



Pontificia Universidad
Católica del Ecuador

ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

Tema:

“ANÁLISIS DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA UNA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 4: CASO SUMAK SISA LTDA.”

**Proyecto de Investigación previo a la obtención del título de Ingeniero en
Contabilidad y Auditoría**

Líneas de Investigación:

Finanzas, Auditoría y/o Contabilidad Empresarial

Autor:

Walter Fernando Tisalema Pacari

Director:

Mario Alberto Moreno Mejía Dr. Mg.

Ambato-Ecuador

Agosto-2019

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR

SEDE AMBATO

HOJA DE APROBACIÓN

Tema:

“ANÁLISIS DE LA FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA UNA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 4: CASO SUMAK SISA LTDA.”

Línea de Investigación:

Finanzas, Auditoría y/o Contabilidad Empresarial

Autor:

Walter Fernando Tisalema Pacari

Mario Alberto Moreno Mejía, Dr. Mg.

f. _____

CALIFICADOR

Hernán Paúl Ortiz Coloma, Dr.

f. _____

CALIFICADOR

José Luis Viteri Medina, Dr.

f. _____

CALIFICADOR

Freddy Leonardo Ibarra Sandoval, Ing. Mg.

f. _____

DIRECTOR DE LA ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN

Hugo Rogelio Altamirano Villarroel, Dr.

f. _____

SECRETARIO GENERAL PUCESA

Ambato-Ecuador

Agosto-2019



Pontificia Universidad
Católica del Ecuador

SECRETARÍA GENERAL
PROCURADURÍA



Pontificia Universidad
Católica del Ecuador

BIBLIOTECA

DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD

Yo: **WALTER FERNANDO TISALEMA PACARI**, con CC. 172180890-3, autor del trabajo de graduación titulado: ANÁLISIS DE LA FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA UNA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 4: CASO SUMAK SISA LTDA.”, previa a la obtención del título profesional de **Ingeniero en Contabilidad y Auditoría**, en la escuela de Administración de empresas.

1. Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tiene la Pontificia Universidad Católica del Ecuador, de conformidad con el artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de graduación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.
2. Autorizo a la Pontificia Universidad Católica del Ecuador a difundir a través de sitio web de la Biblioteca de la PUCE Ambato, el referido trabajo de graduación, respetando las políticas de propiedad intelectual de Universidad.

Ambato, agosto 2019



WALTER FERNANDO TISALEMA PACARI

CC. 172180890-3

AGRADECIMIENTO

Estoy profundamente agradecido con mi Dios quien me da la vida y la salud día a día, porque con su ayuda he podido salir adelante venciendo los obstáculos que se han presentado en el camino y gracias a su bendición he logrado cumplir con una meta muy importante en mi vida.

A mis padres Pedro y María quienes me dieron la oportunidad de iniciar con este sueño y que son los pilares fundamentales por quienes hoy llego a ser quien soy.

A mis suegros Miguel y Cecilia, quienes me han dado su apoyo durante todo el proceso de aprendizaje hasta poder hoy llegar a cumplir esta meta.

A mi director Dr. Mario Moreno por su gran apoyo y guía en todo el proceso de elaboración de este trabajo de investigación.

DEDICATORIA

El presente proyecto lo dedico a Dios porque me da la salud, vida, sabiduría, inteligencia y paciencia y es por su gran bendición que he logrado culminar esta gran etapa en mi vida.

A mi hija Camila quien es el motor principal de mi vida y que gracias a su inmenso amor jamás me di por vencido.

A mi esposa Tannia que me ha brindado todo su cariño, paciencia y comprensión durante todo este proceso de aprendizaje universitario.

A mis padres Pedro y María quienes me dieron la oportunidad de iniciar con mis estudios y me apoyaron constantemente hasta lograr la culminación exitosa de mi carrera.

A mis suegros Miguel y Cecilia, por el apoyo y cariño que me han demostrado en el transcurso de mi carrera y quienes también se han preocupado para que yo obtuviera mi formación profesional.

Walter Fernando Tisalema Pacari

RESUMEN

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo analizar las fuentes de financiamiento a las que la Cooperativa de Ahorro y Crédito Sumak Sisa Ltda., perteneciente al segmento 4 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria puede acceder para solicitar fondos que ayuden a solucionar su principal problema que es la falta de liquidez. La metodología aplicada es la de campo, la cual permite obtener información directa mediante entrevistas aplicadas a los Gerentes de cinco cooperativas de ahorro y crédito del segmento 4, que han realizado el proceso de gestión de financiamiento en distintas fuentes externas, además se utiliza el enfoque cualitativo y cuantitativo, porque se aplica cuestionarios que permiten evaluar el nivel de cumplimiento de las instituciones a los requerimientos solicitados por cada una de las fuentes de las que han logrado obtener fondos, además permiten determinar las principales barreras que se generan en el momento de la gestión. Se realiza un análisis de los indicadores financieros del segmento y se los compara con los obtenidos por cooperativa de ahorro y crédito en estudio con el objetivo de determinar si la gobernabilidad de la institución en los últimos tres periodos ha dado paso a un crecimiento estable en comparación de la media del segmento. La propuesta se compone de las principales fuentes de fondeo existentes actualmente a las que una institución del segmento 4 puede asistir para gestionar financiamiento, además de los requerimientos solicitados por cada una de ellas y las condiciones de créditos que ofrecen. Se determina el nivel de cumplimiento de la cooperativa de ahorro y crédito Sumak Sisa Ltda., de los requisitos más relevantes solicitados por los organismos, también se establece la simulación del crédito y el efecto que causa en ciertos indicadores financieros para determinar el beneficio que representa el fondeo en el crecimiento y la sostenibilidad de la cooperativa.

Palabras claves: fondeo, apalancamiento, rendimiento, sostenibilidad.

ABSTRACT

The aim of this study is to analyze the financing sources that Sumak Sisa Ltd. Savings and Loan Union can access as a part of segment 4 of the Superintendence of Popular and Solidarity Economy, in order to request funds to help solve their main problem which is a lack of liquidity. The applied methodology is field work in order to collect direct information through interviews with the managers of five savings and loan unions from segment 4 which have carried out the process of financing management with different external sources. In addition, the qualitative and quantitative approaches were used due to the fact that a number of questionnaires are applied to assess the institutions' level of compliance of the requests made by each of the sources from where they have obtained funds. These approaches also help to identify the main barriers that are generated at the time of the action. The segment's financial indicators are analyzed and compared with those obtained by the savings and loan union under study in order to determine whether the governance of the institution has led to stable growth in comparison to the segment average in the last three periods. The result of the study includes necessary information concerning the requirements requested by the main existing funding sources to manage financing as well as the loan conditions that are offered. The data obtained was useful to analyze the level of compliance of the most relevant requests. Loan simulation was developed to determine the benefit represented by funding in the growth and sustainability of the union.

Keywords: funding, leverage, performance, sustainability.

TABLA DE CONTENIDO

PRELIMINARES

DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD	iii
AGRADECIMIENTO	iv
DEDICATORIA	v
RESUMEN	vi
ABSTRACT	vii
TABLA DE CONTENIDO	viii
ÍNDICE DE GRÁFICOS	xii
TABLAS	xii
GRÁFICOS	xiii
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I	2
1. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	2
1.1. Tema	2
1.2. Planteamiento del problema	2
1.3. Contextualización	3
1.3.1. Macro contextualización	3
1.3.2. Meso contextualización	5
1.3.3. Micro contextualización	6
1.4. Formulación del problema	6
1.5. Interrogantes	6
1.6. Delimitación del objeto de investigación	7
1.7. Justificación	7
1.8. Objetivos	8

1.8.1. Objetivo general	8
1.9. Objetivos específicos	8
CAPÍTULO II.....	9
2. MARCO TEÓRICO	9
2.1. Estado del arte	9
2.2. Fundamentación legal	11
2.2.1. Código Orgánico Monetario y financiero	11
2.3. Fundamentación teórica	12
2.3.1. Financiamiento.....	12
2.3.2. Fuentes de financiación.....	15
2.3.3. Tipos de financiamiento.....	16
2.3.4. Sostenibilidad.....	19
2.3.5. Sostenibilidad Financiera.....	20
2.3.6. Indicadores Financieros	23
CAPÍTULO III.....	32
3. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	32
3.1. Fuentes de investigación	32
3.1.1. Fuentes primarias	32
3.1.2. Fuentes secundarias.....	32
3.2. Enfoque de la investigación	33
3.2.1. Cuantitativo-cualitativo.....	33
3.3. Modalidad de la investigación	34
3.3.1. Investigación Bibliográfica	34
3.3.2. Investigación de Campo.....	35
3.4. Tipo de investigación	35
3.4.1. Investigación Descriptiva.....	35
3.4.2. Investigación Explicativa	36

3.5. Técnicas de investigación	36
3.5.1. Encuesta	36
3.5.2. Entrevista.....	36
3.5.3. Análisis Financiero.....	36
3.6. Población.....	36
3.7. Recopilación de la información	37
3.7.1. Validación del instrumento de recolección de datos.....	38
3.8. Procesamiento y análisis de la información	38
CAPÍTULO IV	39
4. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....	39
4.1. Encuesta	39
4.2. Entrevista.....	50
4.3. Análisis de indicadores financieros.....	52
CAPITULO V.....	58
5. PROPUESTA.....	58
5.1. Tema de Investigación	58
5.2. Antecedentes de la propuesta.....	58
5.3. Justificación.....	59
5.4. Modelo Operativo	59
5.4.1. Síntesis de la Información Interna.....	59
5.4.2. Revisión de los aspectos internos.....	65
5.5. Simulador de financiamiento y su incidencia en la mejora de los indicadores de sostenibilidad.....	70
5.5.1. Simulador del margen financiero esperado.....	79
5.6. Validación de la propuesta.....	84
CAPITULO VI	85
6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	85

6.1. Conclusiones	85
6.2. Recomendaciones.....	86
BIBLIOGRAFÍA	87
ANEXOS	91

ÍNDICE DE GRÁFICOS

TABLAS

Tabla 1.1 Obligaciones Financieras de las cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador con corte a septiembre 2017 (valor en millones de dólares).....	4
Tabla 3.1 Población.....	37
Tabla 4.1 Comparación de las captaciones años 2016 y 2017.....	40
Tabla 4.2 Efecto captación-colocación sin obligaciones financieras.....	41
Tabla 4.3 Financiamiento externo para la sostenibilidad.....	42
Tabla 4.4 Fuentes externas de financiamiento	43
Tabla 4.5 Cumplimiento de requisitos solicitados	44
Tabla 4.6 Tasas de interés permite que la COAC sea competitiva	45
Tabla 4.7 Plazos del financiamiento	46
Tabla 4.8 Captaciones frente a obligaciones financieras	47
Tabla 4.9 ¿Cuánto aporta el endeudamiento de la cooperativa en la sostenibilidad?	48
Tabla 4.10 ¿Se mide frecuentemente el nivel de endeudamiento que la cooperativa puede soportar?	49
Tabla 4.11 Entrevista a gerentes de cooperativas del segmento 4	51
Tabla 4.12 Indicadores financieros año 2015	53
Tabla 4.13 Indicadores financieros año 2016	54
Tabla 4.14 Indicadores financieros año 2017	55
Tabla 5.1 Requisitos de crédito (aspectos de gestión)	61
Tabla 5.2 Requisitos de crédito (aspectos contables).....	63
Tabla 5.3 Condiciones de crédito ofrecidas por las fuentes externas	64
Tabla 5.4 Análisis de requisitos relevantes solicitados.....	66
Tabla 5.5 Análisis de la condiciones de crédito.....	68
Tabla 5.6 Indicador de endeudamiento año 2015 (valor en miles).....	71
Tabla 5.7 Indicador de endeudamiento año 2016 (valor en miles).....	71
Tabla 5.8 Indicador de endeudamiento año 2017 (valor en miles).....	71
Tabla 5.9 Margen Financiero COAC SUMAK SISA LTDA.	72
Tabla 5.10 Análisis del ROA periodo 2015 (valor en miles).....	74
Tabla 5.11 Análisis del ROA periodo 2016 (valor en miles).....	74
Tabla 5.12 Análisis del ROA periodo 2017	75

Tabla 5.13 Promedio de clientes activos con créditos	76
Tabla 5.14 Promedio de créditos.....	78
Tabla 5.15 Simulación de financiamiento.....	80
Tabla 5.16 Simulación de colocación de créditos.....	81
Tabla 5.17 Margen financiero con financiamiento de CONAFIPS	82
Tabla 5.18 Indicador de endeudamiento proyectado	83
Tabla 5.19 Retorno del activo proyectado	83

GRÁFICOS

Gráfico 4.1 Comparación de las captaciones años 2016 y 2017	40
Gráfico 4.2 Efecto captación-colocación sin obligaciones financieras.....	41
Gráfico 4.3 Financiamiento externo para la sostenibilidad.....	42
Gráfico 4.4 Fuentes externas de financiamiento	43
Gráfico 4.5 Cumplimiento de requisitos solicitados	44
Gráfico 4.6 Tasas de interés permite que la COAC sea competitiva.....	45
Gráfico 4.7 Plazos del financiamiento	46
Gráfico 4.8 Captaciones frente a obligaciones financieras	47
Gráfico 4.9 ¿Cuánto aporta el endeudamiento de la cooperativa en la sostenibilidad?	48
Gráfico 4.10 ¿Se mide frecuentemente el nivel de endeudamiento que la cooperativa puede soportar?	49

INTRODUCCIÓN

En el presente proyecto de investigación se desarrolla el Análisis de las fuentes de financiamiento para una cooperativa de ahorro y crédito del segmento 4: caso Sumak Sisa Ltda., la cual permite determinar las entidades existentes, los requisitos solicitados y los procesos de análisis que realizan para llegar a la calificación y segmentación del cupo de crédito. Para ello se analiza la situación actual de la cooperativa y se desarrolla bajo el siguiente esquema:

CAPITULO I: Se identifica las causas y efectos que generan la falta de financiamiento para las cooperativas del segmento 4 y se plantea la formulación del problema. Finalmente se plantea un objetivo principal y tres específicos que se deben cumplir al finalizar el proyecto.

CAPITULO II: Se realiza el marco teórico donde se analiza y describe los conceptos relacionados a las diferentes formas de financiamiento al que puede acceder una cooperativa de ahorro y crédito, además se especifica los indicadores financieros que permiten medir la rentabilidad y solvencia de las instituciones, adicional se adjunta la fundamentación legal para sustentar el proyecto realizado.

CAPITULO III: En este capítulo se plantea y justifica la metodología que es utilizada en la investigación, se detalla la modalidad, los instrumentos y las técnicas que van a ser aplicadas para la recopilación de información.

CAPITULO IV: En este apartado se exponen los resultados obtenidos mediante el análisis e interpretación, además se realiza la comparación de los indicadores financieros obtenidos por la institución y el segmento en los periodos de estudio.

CAPITULO V: En esta sección se realiza el desarrollo del proyecto de investigación con el propósito de elaborar una herramienta de simulación del efecto del financiamiento en la sostenibilidad de la cooperativa SUMAK SISA Ltda.

CAPÍTULO I

1. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1. Tema

Análisis de las fuentes de financiamiento para una cooperativa de ahorro y crédito del segmento 4: caso Sumak Sisa Ltda.

1.2. Planteamiento del problema

En el sistema financiero cooperativo a raíz de la creación de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) órgano regulador de las actividades de las instituciones financieras realizó una segmentación acorde al total de activos que poseen. En la provincia de Tungurahua, cantón Ambato existen en la actualidad 6 instituciones pertenecientes al segmento 1, 3 instituciones ubicadas en el segmento 2, 8 instituciones pertenecientes al segmento 3 y 29 instituciones en el segmento 4. A partir de la clasificación, las instituciones financieras del segmento 4 tienen un limitado acceso al fondeo por parte de organizaciones privadas y/o gubernamentales locales y extranjeras (SEPS, 2013).

Los requerimientos de información solicitados, tanto cuantitativos como cualitativos, en algunos casos no pueden ser proporcionados por las instituciones por la falta de implementación de buenos sistemas de información y seguimiento de datos financieros y sociales que permitan ser atractivas para el financiamiento. Lo anterior determina que las instituciones pequeñas tengan un limitado acceso a fuentes de fondeo que les ayuden a crecer de manera estable y mejorar la sostenibilidad. A partir de este estudio se lograría determinar las fuentes y requerimientos principales para que las cooperativas del segmento 4 puedan acceder financiamiento en mejores condiciones para su crecimiento, así como mejorar los sistemas de información y análisis financiero que sustenten estas operaciones.

1.3. Contextualización

1.3.1. Macro contextualización

En el contexto ecuatoriano, las cooperativas de ahorro y crédito han optado por múltiples formas de financiamiento para solventar sus actividades, mediante el fondeo, los servicios financieros y las transacciones que den respuesta a las demandas de la Economía Popular/ Economía Popular y Solidaria desarrollados por las Organizaciones del Sector Financiero Popular y Solidario (OSFPS), al respecto, Ruiz y Egüez (2014), analistas de la Dirección de Estadísticas y Estudios de la SEPS, mencionan:

Al analizar el origen de los fondos que permiten a las cooperativas de ahorro y crédito cumplir con su función de intermediación el 52,9% de las entidades recurren a otras fuentes de fondeo adicionales a los depósitos. Entre las más mencionadas se señalan: recursos reembolsables conferidos por la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS), préstamos de Codesarrollo, aportes de los socios, recursos de organismos privados sin fines de lucro como la Unión Católica de Apoyo al Desarrollo Comunitario (UCADE), ECLOF Internacional (entre otros), y las inversiones (p. 14).

De esta forma, se puede observar que más de la mitad de cooperativas de ahorro y crédito existentes en Ecuador han obtenido financiamiento de instituciones externas y no de los depósitos de sus clientes. Para determinar de mejor forma lo señalado anteriormente, a continuación, en la tabla 1.1 se presenta el valor en millones de dólares de las obligaciones financieras que las cooperativas pertenecientes a cada uno de los segmentos tienen con corte a septiembre 2017. Las obligaciones bancarias con entidades financieras del exterior en cuanto al segmento 1 y 2 son mucho más elevadas que aquellas dentro del país. El segmento 3 en cambio tiene muchas más obligaciones financieras con instituciones en el Ecuador, pero no tiene una diferencia tan significativa con las obligaciones extranjeras. Dentro del segmento 4 sin embargo se puede observar que sus obligaciones con entidades del exterior son mínimas, es decir de todas las instituciones pertenecientes a este segmento solo unas pocas han logrado obtener financiamiento externo internacional, lo cual representa un problema porque solo dependen de instituciones nacionales para obtener fondos con los cuales, pueden seguir con el desarrollo sus actividades normales.

Tabla 1.1 Obligaciones Financieras de las cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador con corte a septiembre 2017 (valor en millones de dólares)

	Total Segmento 1	Total Segmento 2	Total Segmento 3	Total Segmento 4	Total Segmento 5
OBLIGACIONES FINANCIERAS	153,645	64,705	72,630	34,180	330,886
Sobregiros	0,000	4,300	0,000	0,986	44,216
Obligaciones con instituciones financieras del país y sector financiero popular y solidario	4,441	4,479	13,023	9,102	34,374
Obligaciones con instituciones financieras del exterior	87,566	14,650	9,793	730,000	112,792
Obligaciones con entidades del grupo financiero en el país y grupo de economía popular y solidaria	0,000	279,797	265,102	2,396	3,089
Obligaciones con entidades financieras del sector público	52,394	45,181	43,628	19,418	162,708
Obligaciones con organismos multilaterales	2,242	70,588	0,000	207,000	2,625
Obligaciones con entidades del sector público	0,000	0,000	0,000	0,000	300,000
Obligaciones con el fondo de liquidez del sector financiero popular y solidario	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Otras obligaciones	7,000	0,000	5,919	2,324	15,251

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2017)

Elaborador por: Walter Tisalema

Para las instituciones del segmento 4 el acceso al financiamiento externo se dificulta por la inexistencia de una base de datos con la información adecuada de instituciones financieras que presten capital a cooperativas pequeñas. Además, no poseen información de los requisitos pertinentes que deben presentar para acceder al fondeo. Es necesario que las cooperativas de ahorro y crédito para lograr fuentes de financiamiento requieren tener un adecuado soporte administrativo y contable. También, señala que existen limitaciones al financiamiento por la poca credibilidad

que logran, debido a la manera en que han sido administradas y a la escasa cultura de financiamiento predominante en la banca privada (Del Canto, 2011).

La gestión del crédito para una institución necesariamente implica presentar el soporte contable, pues en este se hallan los valores obtenidos en el período y mediante el cual la organización que presta el fondeo mide el riesgo del crédito y concluye si está o no en posibilidades de acceder al financiamiento. La desconfianza a los datos contables presentados por las instituciones a organismos controladores y por la liquidación a la que han sido expuestas algunas de ellas por la mala administración de los fondos, es uno de los factores que limitan el acceso a fondeo a aquellas que tienen un buen manejo de indicadores y que han logrado un crecimiento. La falta de capital en la cooperativa afecta el ejercicio de sus actividades, su crecimiento, así como su participación en el mercado.

1.3.2. Meso contextualización

En Tungurahua el acceso a financiamiento se dificulta por la poca credibilidad que las cooperativas tienen, esto es el resultado del cierre de algunas de ellas en años anteriores. La mala administración de los fondos es la causa principal de la desconfianza que en este momento pasan las instituciones, hay que tomar en cuenta que las que mayor impacto han causado son aquellas que tenían una fuerte presencia en el mercado ecuatoriano y que se encontraban en los segmentos 2 y 3 (SEPS, 2016).

A raíz de este problema las garantías que una institución debe presentar para el acceso a fondeo han aumentado pues el nivel de riesgo que presentan es mucho mayor, sin embargo, las cooperativas del segmento 4 no han podido gestionar el fondeo en las instituciones por la falta de información de los requisitos que deben presentar para calificar, además, no cuentan con una base guía de instituciones financieras públicas o privadas, nacionales y extranjeras a las cuales pueden acceder para el financiamiento.

Como medida de control la SEPS solicita información sobre el manejo financiero de la institución y éste debe ser entregado en las fechas determinadas, a pesar de la medida establecida las instituciones pequeñas se han visto en la necesidad de cesar su función cooperativa por la falta de capital.

1.3.3. Micro contextualización

En el caso de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Sumak Sisa Ltda., las principales entidades con las cuales gestiona el fondeo son CONAFIPS y BANCODesarrollo, instituciones que prestan valores monetarios acorde al número de periodos que la cooperativa puede cancelar. Sin embargo, la institución se ve en la necesidad de incrementar su base de datos de entidades para gestionar fondeo pues las actuales limitan el saldo que debe poseer para volver a gestionar el crédito y disminuyen el nivel de crecimiento.

La falta de evaluación de la evolución de los indicadores financieros es la principal causa de la limitada gestión del financiamiento externo, pues se desconoce el nivel de endeudamiento que la cooperativa puede soportar sin que tenga inconvenientes de morosidad. A esto se debe añadir que se desconoce de fuentes alternas a las mencionadas ya sean privadas o gubernamentales a las que puede acceder para gestionar el financiamiento de capital.

El efecto de la falta de capital que presenta la cooperativa es la poca participación en el mercado, la disminución en la rentabilidad y una posible liquidación pues, aunque tengan activos con los cuales pueden mantener con las actividades cooperativas, éstas no soportarían una falta de liquidez prolongada.

1.4. Formulación del problema

¿Cuáles son los requerimientos generales para obtener financiamiento en el caso de una cooperativa de ahorro y crédito?

1.5. Interrogantes

¿Cómo aparece el problema que se pretende solucionar?

Falta de una planificación financiera.

¿Por qué se origina?

Por el descalce entre captación y colocación.

¿Qué lo origina?

La baja captación de fondos mensuales y la alta colocación de la cartera de créditos.

¿Dónde se origina?

En el departamento contable de la cooperativa.

1.6. Delimitación del objeto de investigación

Delimitación del campo: Financiación

Delimitación del área: Financiamiento Externo

Delimitación espacial: Cooperativa de ahorro y crédito Sumak Sisa Ltda.

1.7. Justificación

Las instituciones financieras aportan significativamente a la inclusión económica de los sectores más vulnerables, aquellos que por cuestiones de región, empleo o subempleo no han tenido la oportunidad de ingresar al mercado financiero y de esta manera mejorar el estilo de vida que actualmente poseen. Para aportar a dicha inclusión las cooperativas de ahorro y crédito necesitan recolectar fondos del público o a su vez gestionar financiamiento externo que permitan continuar con la otorgación de créditos en el área en el que se encuentren ubicadas. De allí, su importancia en el orden social y económica de las personas y territorios.

Lo interesante de este estudio es que permite a las instituciones financieras tener una base de información en la cual se pueden guiar para la gestión de financiamiento de capital de trabajo dentro de ésta se encuentran los requisitos solicitados para la calificación del crédito, así como las organizaciones a las cuales pueden acceder para el fondeo. Además, les permite mejorar su accionar en el mercado, obtener mayor rentabilidad, crear nuevas carteras de productos financieros y tener mayor participación en el mismo, de esta manera contribuye al crecimiento del sistema popular y solidario.

Su novedad radica, en que el estudio se ajusta a las características y particularidades de la Cooperativa de ahorro y crédito del segmento 4: caso Sumak Sisa Ltda., por lo que el análisis de las fuentes de financiamiento estará enfocado a ella en particular.

Los beneficiarios de este estudio son los directivos y trabajadores de la Cooperativa de ahorro y crédito del segmento 4: caso Sumak Sisa Ltda. Se considera original porque nunca antes se ha realizado un estudio similar en la Cooperativa de ahorro y crédito del segmento 4: caso Sumak Sisa Ltda.

Su factibilidad se asegura con el apoyo, disposición y colaboración de los directivos y trabajadores de la Cooperativa de ahorro y crédito del segmento 4: caso Sumak Sisa Ltda., implicados en este estudio. Los interesados han mostrado la necesidad de realizar este estudio, en aras de que se encuentren soluciones a la problemática que presenta la institución con la limitación al acceso de financiamiento mediante el fondeo por parte de organizaciones privadas y/o gubernamentales locales y extranjeras.

1.8. Objetivos

1.8.1. Objetivo general

Analizar las fuentes de financiamiento para la mejora de la sostenibilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito SUMAK SISA Ltda.

1.9. Objetivos específicos

1. Determinar los indicadores financieros relacionados con el endeudamiento y la sostenibilidad de la cooperativa.
2. Fundamentar teóricamente los conceptos, requisitos e importancia del financiamiento para una institución financiera.
3. Elaborar una herramienta de simulación del efecto del financiamiento en la sostenibilidad de la cooperativa SUMAK SISA Ltda.

CAPÍTULO II

2. MARCO TEÓRICO

2.1. Estado del arte

El capítulo pretende realizar un estudio de los antecedentes, desarrollo y evolución del financiamiento interno y externo para las cooperativas de ahorro y crédito, así como de las variables que influyen en el éxito o fracaso en la obtención del fondeo. Basada en esta percepción, la mayoría de empresas necesitan financiamiento para lograr estrategias tanto operativas como de inversión, las mismas que permiten la estabilidad en el mercado en el que desempeñan sus actividades (Mena, 2015). Desde este punto de vista, las cooperativas de ahorro y crédito a través del financiamiento pueden lograr una mayor cobertura de la zona en la que se encuentra y brinda a la sociedad la oportunidad de acceder a créditos con tasas acorde a la necesidad de cada persona.

Según presenta Del Canto (2011), en su trabajo de investigación cuyo objetivo fue establecer las relaciones de las fuentes de financiación internas y externas realizada en Venezuela, determina que las fuentes de financiamiento para las cooperativas de ahorro y crédito implica que deben tener un soporte administrativo y contable que le permitan acceder con este tipo de operaciones a diferentes formas de financiamiento. Además, concluye que existen limitaciones al financiamiento debido quizá a la poca credibilidad, producto de la forma como han sido administradas las cooperativas y la cultura de financiamiento imperante en la banca privada. En este sentido, para las cooperativas de ahorro y crédito la obtención de fondeo se dificulta por la poca credibilidad que se ha generado a partir de los antecedentes que se han dado en nuestro país, además el control por parte del organismo regulador de la información financiera no refleja una situación clara del estado en el que se encuentran las cooperativas de ahorro y crédito.

Como lo mencionan Ruiz y Egüez (2014), las obligaciones con el público es la principal fuente de financiamiento para cumplir su rol de intermediación financiera.

Sin embargo, estas fuentes al ser de primera mano, brindan la ayuda necesaria para cubrir con ciertos costos que implica la intermediación financiera, pero, no son lo suficientemente fuertes como para permitir la otorgación de créditos que es el eje principal de una cooperativa.

Entre las principales obligaciones con el público se encuentran:

Las cuentas de ahorro según Blanco (2015), son muy parecidas a las cuentas corrientes su diferencia radica en que al suscribir una cuenta se entrega al titular una libreta, donde se registra los movimientos, los fondos depositados en este tipo de cuenta son a la vista, es decir, no pueden ser movilizados mediante cheques. En la actualidad las cuentas de ahorro son usadas de manera regular por las cooperativas de ahorro y crédito puesto que aún no cuentan con la autorización de la SEPS para poder emitir cheques a los socios y tampoco para la apertura de cuentas corrientes, en Ecuador sólo los bancos están autorizados para el manejo de este tipo de cuenta.

Las imposiciones a plazo fijo, que son productos en los que el plazo, el importe y el rendimiento se pactan en el mismo momento de su formalización, es decir, el cliente entrega una cantidad de dinero a una entidad financiera durante un determinado período de tiempo previamente especificado y flexible, transcurrido ese plazo, la entidad devuelve el capital junto con los intereses generados aunque en ciertos casos, estos últimos pueden ser cobrados mensualmente por el titular del depósito a plazo fijo. Para una institución financiera del segmento 4 la captación de este tipo de fondos es la principal fuente de liquidez, pero el conseguirlo se convierte en una tarea complicada por la desconfianza que genera en el socio los indicadores financieros que posee (Ortiz, 2014).

En el trabajo elaborado por el Instituto Nacional de Economía Popular y Solidaria (IEPS) a criterio de Coraggio et al. (2013), en su aporte cuyo objetivo fue enmarcar los principales patrones de financiamiento para las instituciones del sector popular y financiero el cual fue elaborado en Quito-Ecuador, establece que las organizaciones de la economía popular y solidaria tienden a recurrir a fuentes de financiamiento alternas que se adopten a sus necesidades para realizar intermediación financiera. Por lo tanto, las cooperativas de ahorro y crédito buscan organizaciones que les ayuden

con el fondeo necesario para continuar con su actividad principal la cual es la otorgación de créditos a la sociedad en general, siempre y cuando, éstas les permitan realizar los pagos en tiempos y a tasas que la beneficien.

De igual manera, para una institución financiera, la titularización puede ser una buena opción para obtener liquidez, pues es una herramienta financiera la cual transforma los activos actuales o futuros que no son fáciles de negociar, fraccionar y obviamente de baja liquidez, en títulos valores negociables en el Mercado de valores. La titularización de la cartera es una de las opciones que más frecuentan las instituciones financieras para obtener liquidez, pues ceden los derechos del pago principal y los intereses que generen, en mayoría de casos sólo de los créditos vencidos o denominados por la institución como irrecuperables; a quienes estén dispuestos a invertir en dicha cartera. En conclusión, el financiamiento por medio de capitales es más eficiente y menos costoso si se compara con el financiamiento a través del sistema tradicional (Zambrano, Martínez, Balladares, & Molina, 2017).

Asimismo, los préstamos son instrumentos financieros que se crea cuando un acreedor presta fondos directamente a un deudor y recibe un documento no negociable como evidencia del activo. En esta categoría incluyen los sobregiros, préstamos hipotecarios, préstamos para financiar créditos y anticipos comerciales, acuerdos de recompra, activos financieros y derechos o pasivos frente al FMI en forma de préstamos. Las cooperativas de ahorro y crédito hacen uso de este tipo de financiación para obtener liquidez y realizar sus actividades, entre las cuales se encuentran la otorgación de créditos, sin embargo, la obtención de los créditos se torna complejo por la cantidad de requisitos que deben presentar y por la desconfianza que generan Fondo Monetario Internacional (FMI, 2018).

2.2. Fundamentación legal

La investigación se la realiza en base a las normas y leyes vigentes que rigen este sector financiero ecuatoriano:

2.2.1. Código Orgánico Monetario y financiero

El Código Orgánico Monetario y Financiero aprobado por la Asamblea Nacional (2014), en cuanto a la solvencia y prudencia financiera expresa que:

Las cooperativas de ahorro y crédito deberán mantener índices de solvencia y prudencia financiera que permitan cumplir sus obligaciones y mantener sus actividades de acuerdo con las regulaciones que se dicten para el efecto, considerando las particularidades de los segmentos de las cooperativas de ahorro y crédito. Las regulaciones deberán establecer normas, al menos, en los siguientes aspectos:

1. Solvencia patrimonial;
2. Prudencia Financiera;
3. Mínimos de Liquidez;
4. Balance Social; y,
5. Transparencia (p.73)

Lo señalado demuestra la necesidad que tienen las cooperativas de ahorro y crédito de mantener niveles adecuados de eficiencia económico financiera para poder enfrentar sus obligaciones financieras y asegurar sus operaciones en el tiempo. Con ello, estas instituciones evitarán su liquidación ante incumplimientos regulatorios y las correspondientes afectaciones a las personas. Existen cooperativas cuya salud financiera, sobre todos las más pequeñas, no logran un nivel de sostenibilidad en el tiempo.

2.3. Fundamentación teórica

En el presente trabajo de investigación se realiza la revisión documental en la modalidad bibliográfica de los conceptos y criterios presentados por distintos autores para el desarrollo de la investigación se usa los aportes presentados para la búsqueda de la solución del problema de investigación y en la posibilidad de profundizar en la realidad de este tipo de empresas.

2.3.1. Financiamiento

Acerca del financiamiento Solimano (2013) en su informe explica lo siguiente:

El financiamiento es el capital de trabajo y/o de fondos de inversión, que puede provenir de fuentes internas a la entidad (utilidades reinvertidas, flujos de caja, capital de los dueños) y/o de fuentes externas, crédito bancario, bonos, acciones, créditos de clientes y de proveedores (p. 15).

Financiamiento para De la Rosa y Romero (2013):

Es el conjunto de recursos monetarios financieros para llevar a cabo una actividad económica, con la característica de que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios. Se contrata dentro o fuera del país a través de créditos, empréstitos y otras obligaciones derivadas de la suscripción o emisión de títulos de crédito o cualquier otro documento pagadero a plazo (p.66).

Según el criterio de los autores se puede definir que el financiamiento es la obtención de recursos monetarios que pueden provenir de fuentes internas o externas, nacionales o extranjeras en ciertos casos pueden ser contratadas a razón de préstamos que pueden ser a corto, mediano y largo plazo que constituyen las obligaciones financieras de una institución, esto permite la mejora de la rentabilidad y el aumento del porcentaje de indicadores financieros.

En la actualidad el tema del financiamiento es una de las principales causas que los microempresarios reconocen que como limitante para el crecimiento de sus negocios. Limitante que se refleja en la exigencia más requisitos para los clientes, tiempos mayores para la aprobación y desembolsos, y en más exigencias de garantías (Orozco, 2015).

Se puede inferir que ante tiempos de crisis e incertidumbre las instituciones financieras muestran una actitud más prudente en el otorgamiento de créditos, para evitar pérdidas. Cuestión, que es razonable, pues los solicitantes de créditos, pero sin dudas limita el desarrollo y el crecimiento de todo tipo de negocios. En el caso de las cooperativas de ahorro y crédito la falta de fondos no permite continuar con la colocación de créditos, esto conlleva a una reducción en la generación de sus ingresos por intereses y por ende disminuye el margen financiero.

Importancia del Financiamiento

La importancia del financiamiento de las instituciones financieras es que pueden contribuir al desarrollo local a través del financiamiento a las actividades productivas que crean riqueza y empleos, además de hacerlo en un contexto de responsabilidad de cuidado al medio ambiente, y, lo más significativo: asisten a la inclusión financiera de los habitantes de las comunidades en las que realizan sus operaciones (Negrete, 2017).

Por su parte, la SEPS (2018) destaca la importancia de estas organizaciones financieras de la economía popular y solidaria en la inclusión financiera, la que, contrastada con la banca privada, es de 4 a 1, las COAC poseen más presencia en los cantones en contexto de pobreza, es decir que se vinculan quintiles 1, 2 y 3. Además, se puntualizó en la necesidad de fortalecer este sector mediante el trabajo en conjunto para construir normativas, así como, con el aprovechamiento de las ventajas competitivas que poseen estas instituciones. Como resultado, el organismo rector realizó una prospectiva de estas instituciones financieras y mostró algunas de las estrategias que se aplican, para su fortalecimiento.

Existen varios ámbitos en los que el financiamiento juega un papel importante en la generación de fuentes de empleo, como un motor de inversiones y crecimiento. Lo anterior, demuestra el papel que juegan las COAC en el desarrollo e impulso de la economía. Así como, la necesidad de perfeccionar este sector, en aras de que pueda seguir fortaleciéndose, en la medida que resuelve problemas internos y es capaz de interactuar mejor con el medio, para tomar de él los recursos y oportunidades que brinda. Por tanto, el financiamiento para las instituciones financieras es el eje fundamental para el logro de la inclusión económica, así como de la creación de fuentes de empleo y crecimiento económico en el sector en el que se desempeñan.

Necesidad de Financiamiento

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito por la especialidad de su objeto social tienen una alta necesidad de fluidez de fondos, que hagan posible brindar servicios financieros adecuados y atractivos para sus socios, en el marco de competencia con otras Instituciones Financieras y Bancos (Padron, 2016).

Aparejado a las necesidades de financiamiento de este sector, se ha señalado la demanda de integración entre las entidades financieras del país, con las fusiones y absorciones como uno de los desafíos que afronta el sistema financiero popular y solidario, para su consolidación y fortalecimiento. Otro de los retos apremiante que tiene este sector es la necesidad de una integración tecnológica mediante la creación de redes, instituciones de servicios auxiliares y de canales no tradicionales, así como a la generación de nuevos productos financieros que satisfagan las necesidades de

socios. Además, se ha planteado la conveniencia, de que estas cooperativas adapten el dinero electrónico en su estructura (SEPS, 2018).

La necesidad de financiamiento que posee una institución financiera viene dada por el eje central del negocio o mercado al que se enfoca el cual es el de ahorro y créditos. Si la cooperativa no posee una fluidez de efectivo corriente simplemente no puede brindar los servicios a sus socios y clientes, por ende, se provoca un estancamiento en su crecimiento y su desarrollo sostenible se encuentra en un margen de riesgo pues al no poseer la liquidez suficiente y su cartera de créditos que es la principal fuente de ingresos para la institución no tendría aumento.

2.3.2. Fuentes de financiación

De acuerdo con lo señalado con anterioridad, el financiamiento de la cooperativa puede provenir desde adentro o afuera de la cooperativa. Seguidamente se explicarán cada uno de ellos.

El financiamiento cooperativista interno proviene de las propias estrategias financieras de la cooperativa. Significa que la cooperativa se proveerá de sus propios ingresos generados por su gestión al ofrecer sus productos/servicios. Por su parte, el financiamiento externo es cuando requiere de endeudamiento de terceros, puede ser la banca privada, otras cooperativas, entre otros. Financiamiento que dependerá de las políticas ordinarias que los directivos posean para financiar sus actividades de acuerdo a su capacidad de pago, endeudamiento y las posibilidades de recuperación de las inversiones y de sus costos financieros (Taipe, 2015).

Por otro lado, se señala que la venta y titularización de cartera, es una herramienta de profundización financiera que impulsa el ahorro, ensancha el mercado de valores y obviamente, es un modo alternativo de financiación, con características y ventaja comparativa ante el resto de las modalidades tradicionales que se dedican a intermediación financiera (Cabrera, 2016).

De acuerdo con Mariño, Arregui, Guerrero, Mora y Pérez (2015), el acceso y uso de servicios financieros por la mayoría de los pobladores, dentro de ellos, los hogares de menos ingresos y las micro y pequeñas empresas, requiere que se coloque a su alcance un vasto portafolio de productos/servicios financieros como el ahorro, mediante depósitos a la vista o de reservas para la vejez, las transacciones por medios

electrónicos, disímiles de modalidades de crédito (consumo, producción o educación, vivienda) y, diversos tipos de seguros.

En resumen, por medio de los conceptos obtenidos se determina que las fuentes de financiación o financiamiento es el lugar, entidad, organización entre otros, de donde proviene el capital para que una cooperativa pueda seguir con sus actividades normales, esto permite su estabilidad en el mercado y mejorar su sostenibilidad.

Las fuentes de financiación son todos aquellos mecanismos que permiten a una cooperativa de ahorro y crédito contar con los recursos financieros necesarios para el cumplimiento de sus objetivos de creación, desarrollo, posicionamiento y consolidación. Es necesario que se recurra al crédito en la medida ideal, es decir que sea el estrictamente necesario, porque un exceso en el monto puede generar dinero ocioso, y si es escaso, no alcanzará para lograr el objetivo de rentabilidad institucional. En el cooperativismo, hay varios tipos de capital financiero al que pueden acceder: la deuda, al aporte de los socios o a los recursos que la institución financiera genera.

2.3.3. Tipos de financiamiento

Los tipos de financiamiento de una institución financiera son: interna y externa.

Financiación interna

“La financiación interna es aquella que se forma por los recursos que crea la propia empresa. Fuente financiera que contiene el Pasivo, específicamente parte del Patrimonio Neto o de los recursos propios de la institución” (Fernández, 2018, prr. 1).

“La financiación interna o autofinanciación proviene de aquellos fondos o recursos financieros formados en el interior de la entidad, por lo que el termino financiación interna se puede identificar con la autofinanciación (Casanovas & Bertrán, 2015)”.

Por otro lado Padrón (2017), señala que existe una variedad de recursos financieros que las Cooperativas de Ahorro y crédito pueden manejar para conseguir su financiamiento. Desde el punto de vista interno los más usados son: la concepción de créditos (operación o transacción de riesgo donde el acreedor o prestamista confía a cambio de una garantía en el tomador del crédito o prestatario) y la captación de pasivos (captar o recolectar el dinero temporalmente libre en manos de personas u organizaciones).

Las cooperativas de ahorro y crédito tienen la característica de que sus socios pueden invertir su dinero luego de establecer ideas claras, objetivos a cumplir en un tiempo determinado, y de establecer los beneficios que le pertenece a cada uno. Es trascendental indicar que la misión de estas instituciones es brindar un servicio de calidad y de rentabilidad financiera y social, a la vez, que tiene el compromiso con el desarrollo socioeconómico del territorio de influencia. De allí, que el aporte de los socios mediante su participación, constituye una fuente de financiamiento para estas instituciones.

Por otra parte, mediante el crédito las cooperativas fomentan el crecimiento económico, el desarrollo de amplios sectores poblacionales y que estimulan el ciclo ahorro, inversión y producción. Es decir que ellas captan recursos y los colocan en su propia localidad; sus fuentes de fondeo además de las captaciones, son los aportes de capital de sus asociados. Es por ello, que los activos de las cooperativas de ahorro y crédito constituyen también fuentes de financiamiento mediante: crédito comercial a corto plazo y a largo plazo, microcrédito a corto plazo y a largo plazo, consumo y vivienda.

En las cooperativas de ahorro y crédito del país, predominan los depósitos a plazo en las obligaciones con el público, es la principal fuente de financiamiento de las cooperativas para cumplir su rol de intermediación financiera, diferencia entre la tasa de conceder un crédito, con la tasa de los depósitos a largo plazo y los depósitos a la vista. Por citar un ejemplo, en diciembre de 2013, se registraron captaciones totales por un monto de USD 5.279,4 millones, de ellas el 55% correspondió a depósitos a plazo, el 42% a los depósitos a la vista y el restante 3% a otros depósitos (Ruiz & Egüez, 2014).

Por lo que se puede afirmar, la financiación interna son aquellos fondos que provienen de las actividades cotidianas que realizan las cooperativas de ahorro y crédito, pueden ser obtenidas por la promoción sobre los productos/servicios que ofertan, las captaciones de este tipo de financiación son de primera mano, es decir, de las que más dependen para solventar costos y gastos que se generan en el giro del negocio.

En resumen, para una institución financiera, la financiación interna la conforman la captación de ahorros a la vista, ahorros a razón corriente, ahorros programados,

ahorros futuros, pólizas de acumulación y pólizas a plazo fijo. A través de estos productos las instituciones pueden recolectar fondos que permiten realizar actividades de colocación de créditos a sus socios, además conllevan costos y gastos propios del giro del negocio.

Financiación externa

El estudio del financiamiento externo desde la óptica de las organizaciones del sector real de la Economía Social y Solidaria (ESS), permite identificar las fuentes de financiamiento, los problemas para obtenerlo y determinar cómo se gestionan estos recursos, así como los beneficios creados (Pérez, 2016).

La financiación externa comprende aquellas fuentes de ingreso ajenas al desarrollo de las actividades cotidianas. Dentro de las que se destacan las obligaciones con instituciones financieras del país y las obligaciones con instituciones financieras del exterior.

En cuanto a financiación externa López (2010) menciona que:

Dentro de la financiación ajena, podemos citar los préstamos voluntarios que realicen los socios, así como la financiación solicitada a las entidades bancarias, ya sea a largo o a corto plazo, los acreedores comerciales, los acreedores por operaciones de arrendamiento financieros, la emisión de obligaciones, o las administraciones públicas (p.24).

Al respecto, se plantea el 10,6% de las cooperativas no financieras acudieron a financiamiento externo en los últimos 12 meses. Se atiende a las fuentes de fondeo externo, el 70,2% de los valores totales promedio financiados viene de los bancos privados; el 5,2% de Cooperativas de Ahorro y Crédito y, el 19,4% de otras entidades, principalmente de personas naturales y socios. Se puede inferir que el sector real de la economía popular y solidaria se capitaliza de modo marginal a través de recursos del sector financiero popular y solidario. Hasta esta fecha ninguna cooperativa ha recibido o negociado créditos con organismos de cooperación internacional (SEPS, 2014).

La financiación externa cumple un gran papel en la economía dotando de recursos líquidos por medio de instrumentos financieros; este tipo de financiación se refleja en el pasivo; el financiamiento externo se considera como una medida para la puesta en

marcha de una actividad económica. De igual manera la obtención de recursos externos permite que las instituciones financieras aumenten su flujo de liquidez y mejoren su actividad.

2.3.4. Sostenibilidad

Sobre la sostenibilidad en el sector financiero, se expresa que:

La aproximación a la sostenibilidad que puede tener el sector cooperativo frente a las demás formas de organización económica en el contexto nacional, y a la necesidad de realizar interacciones entre todos los actores del sistema financiero, contribuye al equilibrio entre el sector cooperativo, el Estado y la colectividad (Zambrano, Martinez, Balladares, & Molina, 2017).

En este sentido, se puede aseverar que las cooperativas de ahorro y créditos deben manejar niveles de endeudamiento adecuados que no comprometan las finanzas internas de la institución, pongan en riesgo su sostenibilidad, ni ocasionen situaciones financieras insostenibles en sus clientes y por ende a la sociedad. El financiamiento externo es una alternativa que toda organización posee para mejorar su actual estado de liquidez, permite además mejorar los indicadores y da apertura a la creación de nuevos productos para los socios y clientes. Se debe administrar de manera adecuada los fondos que se obtengan pues deben mantenerse como impulso al crecimiento y no como riesgo para el flujo de liquidez.

El desafío mayor que tienen las cooperativas de ahorro y crédito es diseñar estrategias para crear su sostenibilidad. Por ejemplo, mejorar sus costos operativos, su eficiencia, encontrar fuentes de abastos menos costosas y buscar la manera de disminuir los costos. Los líderes en diferenciación, tienen el desafío de crear barreras de entradas alrededor de su perfil único, manejar fuentes de diferenciación compuestas y, cuando sea posible, la creación de costos críticos para los compradores. Significa, que estas organizaciones deben aplicar constantemente el I&D, para el desarrollo de nuevos productos/servicios, en busca de generar nuevos valores y de incentivar la creatividad (Chapman, 2013).

Las cooperativas de ahorro y crédito deben realizar estudios constantes de su actividad mediante el análisis de los indicadores financieros, a través del resultado obtenido pueden determinar el nivel en el que se actualmente se encuentra. Se debe realizar una

comparación para establecer cuál es la diferencia con la media del segmento, a raíz de este estudio se puede determinar las estrategias para una mejor gestión de la entidad enfocándose en su crecimiento y estabilidad financiera.

2.3.5. Sostenibilidad Financiera

La sostenibilidad financiera de una cooperativa de ahorro y crédito presupone la capacidad para administrar eficiente y efectivamente su crecimiento y sus riesgos, para lo que debe gestionar celosamente su solvencia puesto que debe su presencia a la confianza que en ella pongan sus depositantes y socios. Bajo el amparo de este tipo de gestión, ella logrará cumplir de modo eficaz su rol de canalizar de recursos temporalmente libres, hacia actividades de inversión y consumo, y de esta forma contribuir al desarrollo de la sociedad y a la vez, le permitirá ampliar los servicios financieros que brinda a la ciudadanía a la que sirve, en particular a las de menos ingresos, segmento en el cual las cooperativas poseen modelos de negocios más simples que el resto de las instituciones financieras en general. Ellas aparecen con un significativo desafío: servir a las localidades y regiones lejanas o apartadas de las instituciones financieras, de este modo acercan sus productos/servicios a la población de bajos recursos a precios accesibles (Mariño, Arregui, Guerrero, Mora, & Pérez, 2015).

Sostenibilidad financiera es la capacidad de los beneficiarios de ahorrar, también es la plena autosuficiencia financiera al cubrir todos sus costos de captación de ahorro de sus clientes y los recursos que llegan desde instituciones crediticias a tasas de interés de mercado.

De este modo, no se concibe que exista sostenibilidad financiera, sin una correcta administración de los procesos que tienen lugar en las cooperativas de ahorro y créditos, que permita el diagnóstico temprano y la determinación del rumbo más apropiado donde se aproveche las oportunidades que ofrece el entorno y se disminuyan los riesgos ante pérdidas financieras.

Sobre la sostenibilidad en las instituciones financieras Latinoamericanas se señala:

El sector de los servicios financieros, como catalizador de recursos para el sector privado y público, y principal escenario de colocación de inversiones y créditos, ha tomado un rol protagónico en este proceso de transformación.

Debido a la influencia que posee el sector sobre la definición de políticas económicas de mercados financieros alrededor del mundo, y la destinación de recursos para grandes proyectos de inversión, es de importancia estratégica que las instituciones financieras se conviertan en agentes que promuevan el cambio hacia la sostenibilidad (Jacob, 2012, p. 15).

Por lo que se puede aseverar que las instituciones financieras, constituyen un motor en el proceso de transformación económica, desde dos posiciones. Por un lado, con la administración responsable de sus actividades cotidianas como entidad, con criterios de responsabilidad ambiental y social en sus estrategias y operaciones, logística y gestión de recursos humanos y naturales. Por otro, mediante su huella financiera, al crear productos financieros que integren esos criterios, proporcionen la inclusión de los sectores marginados a los servicios que el sector financiero brinda, desarrollen programas de educación económica y financiera y diseñen estrategias en base a finanzas responsables donde se fomente la transparencia de información y educa a clientes y a proveedores en sus deberes y derechos como consumidores de este sector financiero.

Según Leveau & Mercado (2014), plantean que existen diferentes factores determinantes dentro de la sostenibilidad en el sector financiero, a partir de considerar la autosuficiencia operacional de la institución, con la capacidad de respuesta de cubrir sus gastos operativos y financieros con sus propias fuentes de ingresos, con independencia a donaciones o créditos. Es por ello, que la tecnología crediticia empleada por las instituciones de este tipo, es clave para asegurar su supervivencia. Por lo general, ellas tienen una tecnología específica para la asignación de los préstamos y para la supervisión de los prestatarios, mediante una metodología en la que, a través de criterios compartidos, se asignan créditos que son respaldados por propios socios, es decir, los mismos prestatarios constituyen un filtro en el ingreso al sistema micro financiero.

De acuerdo a lo señalado, las cooperativas apoyan su gestión en la solidaridad y cooperación entre los socios, como principios esenciales del cooperativismo y cómo una vía primordial para cimentar sinergias sociales. En nuestro país, estas instituciones financieras poseen normativas y controles específicos y diferenciados, con la finalidad de asegurar su solidez, estabilidad y transparencia.

Según Morales (2014), existen diferentes factores que influyen en la sostenibilidad de las cooperativas de ahorro y crédito en el país:

- El comportamiento de las tasas activas.
- La eliminación de comisiones.
- La repercusión de las crisis económicas mundiales.
- El establecimiento del impuesto a la salida de divisas (5%).
- La especialización: Comercial contra el microcrédito.
- La injerencia política.
- La insatisfacción de los nichos de mercado.

Por consiguiente, aquellas cooperativas de ahorro y crédito que, en la actualidad, poseen una situación financiera favorable, pueden ser sostenibles, siempre que mantengan apropiados niveles de suficiencia de capital, utilización de activos, eficiencia en sus operaciones, índices de rentabilidad y de liquidez. Además, siempre que aseguren la estabilidad de recursos de préstamos y ahorros en los sitios urbanos, semiurbanos y zonas rurales, con productos en base a las necesidades de los consumidores.

De lo anterior se puede inferir que estas instituciones sostenibles se apoyan en la medición sistemática de indicadores como: la suficiencia de capital, la calidad de los activos, la gestión financiera, la rentabilidad, entre otros. De allí, que ellas desarrollen la capacidad de los beneficiarios de ahorrar. De este modo, logran su plena autosuficiencia financiera que le permite cubrir costos financieros de captación de ahorro y de los recursos que obtienen por instituciones crediticias, con tasas de interés de mercado. Aspecto que demuestra la importancia de poseer buenos indicadores de sostenibilidad.

Se plantea que las obligaciones con el público constituyen la primordial fuente de financiamiento de las cooperativas de crédito y ahorro para cumplir su rol de intermediación financiera. No obstante, la combinación de las fuentes de fondeo anexas como las obligaciones financieras, a través de la banca pública, privada y organismos exteriores son parte de las estrategias que estas instituciones financieras realizan para asegurar su sostenibilidad (Ruiz & Egüez, 2014).

La cantidad de cooperativas de ahorro y créditos existentes en el país constituyen un instrumento financiero importante para el logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible, definidos para dar fin a la pobreza, preservar el planeta y asegurar que todas las personas tengan paz, bienestar y prosperidad. Con base a esa idea, ellas están abogadas a buscar diferentes fuentes de financiamiento que, permitan recibir y otorgar la mayor cantidad de préstamos y créditos posibles, a su vez, asegure su sostenibilidad como institución. De allí, que entre el financiamiento y la sostenibilidad de las cooperativas de ahorro y crédito existe una estrecha relación, en la medida que estas instituciones incrementan sus fuentes de financiamiento, crece su nivel de actividad y con ello, puede satisfacer mayores necesidades de la población, condición primordial para elevar el nivel de crecimiento y desarrollo económico y con él, asegurar la sostenibilidad, que implica por demás, mayores oportunidades para los socios y la sociedad en su conjunto.

2.3.6. Indicadores Financieros

Dentro de los indicadores que se pudieran utilizar para medir la situación financiera de una cooperativa y estimar su sostenibilidad se encuentran:

Estructura y calidad de activos

Los indicadores de este grupo reflejan la eficiencia en la conformación de los activos y pasivos, la posición del riesgo crediticio y la posibilidad de cobertura para créditos irrecuperables, crediticio y la posibilidad de cobertura para créditos irrecuperables (SBS, 2012, p.1).

Fórmula:

$$\frac{\text{Activos productivos}}{\text{Total Activos}}$$

Activos: Constituye todo lo que la institución posee en bienes tangibles e intangibles. “Mide la calidad de las colocaciones o la proporción de activos que generan rendimientos. La relación mientras más alta es mejor” (SBS, 2012, p.1).

Fórmula:

$$\frac{\text{Activos productivos}}{\text{Pasivos con costo}}$$

Activos productivos: Son todos los activos que generan una renta o valor adicional al registrado en libros.

Pasivos con costo: Son aquellas obligaciones que tienen un costo financiero implícito de captación. Para la “Mide la proporción de pasivos que causan costo. La relación, mientras más baja es mejor” (SBS, 2012, p.1).

Fórmula:

$$\frac{\text{Pasivos con costo}}{\text{Total pasivos}}$$

Morosidad de cartera

“Mide la proporción de la cartera que se encuentra en mora. La relación mientras más baja es mejor” (SBS, 2012, p.1).

Fórmula:

$$\frac{\text{Cartera vencida}}{\text{Total cartera}}$$

Morosidad global:

“Mide la proporción de la cartera y contingentes que se encuentran en mora. La relación mientras más baja es mejor” (SBS, 2012, p.1).

Fórmula:

$$\frac{\text{Cartera en riesgo}}{\text{Total cartera y contingentes}}$$

Cobertura de cartera:

“Mide el nivel de protección que la entidad asume ante el riesgo de cartera morosa. La relación mientras más alta es mejor” (SBS, 2012, p.2).

Fórmula:

$$\frac{\text{Provisiones de cartera}}{\text{Cartera vencida}}$$

Cobertura total:

“Mide el nivel de protección que la entidad asume ante el riesgo de cartera y contingentes morosos. La relación mientras más alta es mejor” (SBS, 2012, p.2).

Fórmula:

$$\frac{\text{Provisiones de cartera y contingentes}}{\text{Total cartera y contingentes}}$$

Cobertura total de riesgos:

“Mide el nivel de protección que la entidad asume ante el riesgo de pérdida o incobrabilidad de sus activos y contingentes. La relación mientras más alta es mejor” (SBS, 2012, p.2).

Fórmula:

$$\frac{\text{Provisiones}}{\text{Activos de riesgo}}$$

Fórmula:

$$\frac{\text{Cartera en riesgo-provisiones}}{\text{Patrimonio}}$$

“Mide el efecto sobre el patrimonio de la cartera vencida, sin cobertura de provisiones. La relación mientras más baja es mejor” (SBS, 2012, p.2).

Estructura y calidad de pasivo

Los indicadores de este grupo reflejan la suficiencia de capital con que las entidades realizan la intermediación financiera. A través de estos indicadores, se puede observar la suficiencia patrimonial de cada una de las instituciones.

Fórmula:

$$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Patrimonio}}$$

“Mide el nivel de endeudamiento asumido por la entidad en relación al patrimonio. La relación mientras más baja es mejor” (SBS, 2012, p.2).

Fórmula:

$$\frac{\text{Activos improductivos}}{\text{Patrimonio}}$$

“Mide el nivel de contribución de los recursos patrimoniales para la adquisición de activos improductivos. Una relación mayor al 100 % implica el uso de recursos de terceros. La relación mientras más baja es mejor” (SBS, 2012, p.3)

Fórmula:

$$\frac{\text{Activos inmovilizados}}{\text{Patrimonio}}$$

“Mide el nivel de contribución de los recursos patrimoniales destinados a la adquisición de activos fijos y de bienes recibidos en dación. La relación mayor al 100 % implica el uso de recursos de terceros. La relación mientras más baja es mejor” (SBS, 2012, p.3).

Fórmula:

$$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total activo}}$$

“Mide el nivel en que los activos han sido financiados por recursos de terceros. La relación mientras más baja es mejor” (SBS, 2012, p.3)

Indicadores de liquidez

Permiten relacionar las captaciones con las colocaciones. Se incluye el índice de liquidez establecido en el título VII, subtítulo VI, capítulo II de la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Junta Bancaria.

Fórmula:

$$\frac{\text{Fondos disponibles}}{\text{Depósitos hasta 90 días}}$$

“Mide el nivel de disponibilidad que tiene la entidad para atender el pago de pasivos de mayor exigibilidad. La relación mientras más alta es mejor” (SBS, 2012, p. 4).

Liquidez ampliada: Cálculo dispuesto en el título VII, subtítulo VI, capítulo II de la codificación de resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Junta Bancaria.

Mide el nivel de recursos líquidos que tiene la entidad para atender el pago de pasivos exigibles. La relación mientras más alta es mejor.

Indicadores de rentabilidad

“Estos son relaciones que establecen el grado de retorno de la inversión de los accionistas y los resultados obtenidos por la gestión operativa del negocio de intermediación” (SBS, 2012, p. 5).

Fórmula:

$$\frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Patrimonio promedio}}$$

“Mide el nivel de retorno generado por el patrimonio. La relación entre más alta es mejor” (SBS, 2012, p. 5).

Fórmula:

$$\frac{\text{Resultado operativo del ejercicio}}{\text{Patrimonio promedio}}$$

“Mide el nivel de utilidad o pérdida que generó la gestión operativa de la entidad en relación al patrimonio. La relación entre más alta es mejor” (SBS, 2012, p. 5).

Fórmula:

$$\frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Total activo promedio}}$$

“Mide el nivel de retorno generado por el activo. La relación entre más alta es mejor” (SBS, 2012, p. 6).

Fórmula:

$$\frac{\text{Resultado operativo del ejercicio}}{\text{Total activo promedio}}$$

“Mide el nivel de utilidad o pérdida que generó la gestión operativa de la entidad en relación al activo. La relación entre más alta es mejor” (SBS, 2012, p. 6).

Fórmula:

$$\frac{\text{Ingresos extraordinarios netos}}{\text{Resultado operativo}}$$

“Mide el nivel de utilidad o pérdida generada por actividades que no son propias del giro del negocio. La relación entre más baja es mejor” (SBS, 2012, p. 6).

Fórmula:

$$\frac{\text{Resultados operativos}}{\text{Margen bruto financiero}}$$

“Mide el nivel de utilidad o pérdida generada por actividades de intermediación. La relación entre más alta es mejor” (SBS, 2012, p. 6).

“Estos indicadores permiten determinar la utilización de los recursos de intermediación y su productividad financiera” (SBS, 2012, p. 7).

Fórmula:

$$\frac{\text{Margen bruto financiero}}{\text{Ingresos de la gestión de intermediación}}$$

“Representa la rentabilidad de la gestión de intermediación en relación a los ingresos generados por dicha actividad. La relación entre más alta es mejor” (SBS, 2012, p. 7).

Fórmula:

$$\frac{\text{Margen bruto financiero} + \text{ingresos ordinarios}}{\text{Activos productivos promedio}}$$

“Representa la rentabilidad de la gestión operativa en relación con los activos generadores de ingresos. La relación entre más alta es mejor” (SBS, 2012, p. 7).

Fórmula:

$$\frac{\text{Egresos operacionales}}{\text{Margen bruto financiero + ingresos ordinarios}}$$

“Establece el nivel de absorción de los egresos operacionales en los ingresos provenientes de la gestión operativa. La relación entre más baja es mejor” (SBS, 2012, p. 7).

Fórmula:

$$\frac{\text{Ingresos financieros}}{\text{Activos productivos promedio}}$$

“Representa la tasa de rendimiento de los activos productivos. La relación entre más alta es mejor” (SBS, 2012, p. 7).

Fórmula:

$$\frac{\text{Egresos financieros}}{\text{Activos productivos promedio}}$$

“Representa el nivel de costo implícito en el financiamiento de los activos productivos. La relación entre más baja es mejor” (SBS, 2012, p. 7).

Fórmula:

$$\frac{\text{Egresos financieros}}{\text{Pasivos con costo promedio}}$$

“Representa la tasa de costo de los pasivos generadores de costo. La relación entre más baja es mejor” (SBS, 2012, p. 7).

Diferencial financiero:

“Representa la diferencia entre la tasa activa de colocaciones y la tasa pasiva de captaciones. La relación entre más alta es mejor” (SBS, 2012, p. 7).

Fórmula:

$$\frac{\text{Ingresos financieros}}{\text{Activos productivos promedio} - \text{egresos financieros} / \text{Pasivos con costo promedio}}$$

Indicadores de eficiencia administrativa

“Estos indicadores reflejan la proporción de los componentes operativos del costo, en relación con los recursos de intermediación y a los activos” (SBS, 2012, p. 7).

Fórmula:

$$\frac{\text{Egresos operacionales}}{\text{Total activo promedio}}$$

“Representa la carga operacional implícita en el financiamiento de los activos. La relación entre más baja es mejor” (SBS, 2012, p. 7).

Fórmula:

$$\frac{\text{Egresos operacionales}}{\text{Total de recursos captados promedio}}$$

“Representa la carga operacional implícita de las captaciones. La relación entre más baja es mejor” (SBS, 2012, p. 7).

Fórmula:

$$\frac{\text{Gastos de personal}}{\text{Total activo promedio}}$$

“Representa el costo de personal implícito en el manejo de activos. La relación entre más baja es mejor” (SBS, 2012, p. 7).

Fórmula:

$$\frac{\text{Gastos de personal}}{\text{Total de recursos captados promedio}}$$

“Representa el costo de personal implícito en las captaciones” (SBS, 2012, p. 7).

Ante el inevitable riesgo financiero al que se hallan las cooperativas, por las actividades propias que desarrollan sus operaciones, surge la imperiosa necesidad de su adecuada gestión.

CAPÍTULO III

3. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

En este capítulo se expone: las fuentes, enfoque, modalidad, tipo de investigación, técnicas que se emplearon para recopilar la información vinculada al tema del acceso a las fuentes de financiamiento de las cooperativas de ahorro y crédito. Así como el modo empleado para la recopilación y procesamiento de la información. También, se define la metodología empleada para el análisis financiero de la cooperativa en aras de asegurar su desarrollo sostenible.

3.1. Fuentes de investigación

Se utilizan en el estudio fuentes primarias y secundarias de información.

3.1.1. Fuentes primarias

En la investigación se utiliza la información ofrecida por la SEPS, SBS y el Banco Central del Ecuador, en sus informes, páginas web, documentos normativos que rigen el sistema financiero en el país. Además, fue revisada la información disponible por otras instituciones relacionadas con la temática de investigación.

Por la naturaleza del tema se permite utilizar información primaria y procedimientos mediante:

- Entrevistas al personal con influencia directa en el área vinculado al tema de estudio.
- La investigación directa en el campo, para lo cual se tendrá acceso a las oficinas de la cooperativa de ahorro y crédito SUMAK SISA Ltda.

3.1.2. Fuentes secundarias

Las fuentes secundarias proceden de diferentes documentaciones públicas, artículos publicados, tesis, informes de gestión, boletines informativos, libros de textos, revistas, páginas Web entre otros.

Como información secundaria se accederá a varios documentos que aportan información básica:

- Revisión bibliográfica sobre las fuentes de financiamiento de las cooperativas de ahorro y crédito.
- Recopilación de datos de fuentes nacionales sobre este tema.
- Revisión de los informes y datos de la SEPS.
- Revisión de informes comparativos de diferentes períodos de la cooperativa.
- Análisis de los estados financieros de la cooperativa.
- Otras fuentes de interés.

3.2. Enfoque de la investigación

3.2.1. Cuantitativo-cualitativo

Para la presente investigación se aplicará el método cuantitativo y cualitativo con un alcance descriptivo y explicativo, que ayudarán a la determinación de los factores que inciden en el acceso a las fuentes de financiamiento y que de igual forma influyen en la situación financiera de la cooperativa.

En las búsquedas realizadas existen dos paradigmas esenciales: el cualitativo y el cuantitativo. El primero se encomienda a hacer estudios más conceptuales y teóricos del objeto, por su parte el segundo se ocupa de describirlo desde visiones más experimentales y prácticas. En el caso específico de esta investigación, se utilizó entonces, del enfoque cuantitativo-cualitativo, pues la propuesta fue elaborada, primero, desde el punto de vista teórico-conceptual, pero también se utilizarán elementos en la modalidad cuantitativa a la hora de implementar dicha metodología, se realizaron instrumentos, que necesitan de elementos más prácticos en el momento de analizar e interpretar los resultados.

Este enfoque cuantitativo-cualitativo, permite profundizar en los datos e informaciones que se obtienen de las encuestas y entrevistas que se pretende realizar a gerentes, jefes operativos y, si depende el caso, a los contadores de las instituciones financieras de los segmentos determinados, además se busca establecer la información pertinente en las páginas web de las fuentes de financiamiento externas del sector y realizar una comparación con los datos compartidos por los encargados de la gestión

del fondeo. De esta manera, los datos pueden convertirse en informaciones que coadyuvan al desarrollo de la propuesta y al análisis e interpretaciones a partir de los criterios expuestos por las personas implicadas en la investigación. Se aplica la recopilación documental de información contable disponible en la página web de la SEPS de los últimos 3 años de la cooperativa SUMAK SISA Ltda., para realizar una comparación con las cooperativas de ahorro y crédito pertenecientes al segmento 4 de la provincia de Tungurahua mediante la aplicación de herramientas de análisis financiero.

Enfoque cuantitativo

En esta investigación se utiliza el enfoque cuantitativo debido a que está dirigido a la demostración de la hipótesis a través de la aplicación, recopilación y análisis e interpretación de las encuestas y entrevistas aplicadas a los sujetos implicados en este estudio.

Enfoque cualitativo

En esta investigación se utiliza el enfoque cualitativo en el desarrollo de la fundamentación teórica, donde se evacuan las preguntas de investigación, que no son más que las prácticas de otros temas de estudio, es decir aquí se desarrolla aquellas experiencias sobre las fuentes de financiamiento en las cooperativas de ahorro y crédito en el contexto nacional e internacional.

En el análisis de este estudio se aplicará la investigación científica que se muestra como una serie de pasos que llevan a la búsqueda de conocimientos con la utilización de métodos y técnicas, para lograr esto, se empleará el análisis, el razonamiento lógico y la investigación, que se mostrará como una búsqueda intencionada, para lo cual se concretarán los objetivos y se indicarán los medios de indagación necesarios para el éxito del proyecto a realizar.

3.3. Modalidad de la investigación

3.3.1. Investigación Bibliográfica

La fundamentación teórica se elaboró en base a las fuentes de información consultadas en los libros, revistas, páginas Web, artículos científicos, informes de tesis, entre otros.

Conjuntamente, se procedió a la pesquisa y análisis de conceptualizaciones que abordan el tema estudiado, sobre el acceso a las fuentes de financiación de las cooperativas de ahorro y crédito. Por ende, esta investigación bibliográfica contribuyó en la asimilación de los conocimientos, base conceptual esencial para el desarrollo del estudio.

3.3.2. Investigación de Campo

El estudio de campo realizado es descriptivo, detalla la problemática actual ante la falta de fuentes de financiamientos que tiene la cooperativa de ahorro y crédito SUMAK SISA Ltda. Para la recopilación de la información se emplearon encuestas y entrevistas a los entes participantes en el estudio.

3.4. Tipo de investigación

De acuerdo, a los fines de la metodología, se buscó describir las falencias existentes sobre el acceso a las fuentes de financiamientos que tiene la cooperativa de ahorro y crédito SUMAK SISA Ltda., por lo que se considera el presente estudio de tipo descriptivo y explicativo.

Se aplica la Metodología Descriptiva, porque se busca especificar las propiedades, las características y los perfiles de las distintas instituciones que pueden dar financiamiento a la cooperativa de ahorro y crédito.

A su vez, se fundamenta en la Explicativa, pues da respuesta a las variables que originan la falta de liquidez en la institución mediante el análisis de los indicadores de la cooperativa y cómo estas pueden ser manejadas y mejoradas. Esta percepción es concebida por los autores mencionados, con los cuales se concuerda, porque ambos tipos de investigación permiten profundizar más en el análisis teórico, metodológico y de resultados del estudio que se realiza.

3.4.1. Investigación Descriptiva

Se utilizará en el estudio para describir las características y particularidades del acceso a las fuentes de financiamiento que tienen lugar en la cooperativa objeto de estudio. Mediante la aplicación de diferentes indicadores financieros, a fin de determinar cuáles son las fuentes financieras que se utilizan y por qué.

3.4.2. Investigación Explicativa

Se empleará en la explicación de las causas que limitan el acceso a las fuentes de financiamiento de la cooperativa de ahorro y crédito SUMAK SISA Ltda. De manera, que permita encontrar los factores que inciden y permita a su vez un mejor entendimiento de la temática que se investiga. Es decir, hasta buscar las determinantes que inciden en la probabilidad de tomar este tipo de decisiones financieras y los riesgos que ello conlleva.

3.5. Técnicas de investigación

En el estudio se utilizarán las siguientes técnicas: la encuesta y la entrevista. Seguidamente se realizará una breve explicación de cada una de ellas.

3.5.1. Encuesta

En este caso, se confeccionará un instrumento con ítems estructurados que será aplicado a los trabajadores internos y directivos, para indagar en las fuentes de financiamiento que utiliza la institución.

3.5.2. Entrevista

En el estudio se aplicará a los directivos de la cooperativa para indagar en las fuentes de financiamiento que se utilizan, sus razones, así como, las limitantes para el uso de otras fuentes en la actualidad.

3.5.3. Análisis Financiero

Análisis de los indicadores financieros de la cooperativa y compararlos con los del segmento 1 al 4, esto con el objetivo de determinar el estado de la institución en relación al segmento.

3.6. Población

La población de estudio está constituida por 5 directivos o gerentes, 20 jefes operativos o contadores, si depende el caso de 5 cooperativas de ahorro y crédito del segmento 4 de la provincia de Tungurahua del cantón Ambato. Se estudia a toda la población que conforman los directivos o gerentes, mediante la entrevista. La población de jefes operativos, coincide también con la muestra, es un número finito perfectamente

manejable, por lo que la encuesta se aplicará a los 20 trabajadores, 4 por cada una de las cooperativas.

La población de estudio está constituida por 5 cooperativas de ahorro y crédito del segmento 4 de la provincia de Tungurahua del cantón Ambato, y son las siguientes:

Tabla 3.1 Población

Institución	Representante Legal
COAC Acción Tungurahua	Ing. Elías Pacari
COAC Sumak Sisa	Lcda. Cecilia Sisa
COAC Financredit	Lcda. Martha Ainaguano
COAC Sumak Samy	Ing. Holguer Guapizaca
COAC Credi Ya	Ing. Cristina Santamaría

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado por: Walter Tisalema

3.7. Recopilación de la información

Para recopilar los datos relativos al tema que se estudia, se apoyó en los instrumentos de investigación referidos anteriormente, la encuesta y entrevista. Información indispensable para conformar el diagnóstico de la cooperativa de ahorro y crédito SUMAK SISA Ltda., sobre el acceso a las fuentes de financiamiento, estados de situación financiera e información sobre la cartera vencida.

Para la obtención de datos de las fuentes de financiamiento que existen dentro del país y a nivel internacional se realiza la búsqueda en páginas web los datos relacionados a estas fuentes. En el caso de las fuentes internacionales se pudo obtener el dato de las personas de contacto para realizar la solicitud de los requisitos, pero el tiempo de respuesta es de 15 a 45 días tiempo muy largo, el cual dificulta el desarrollo del proyecto, por lo que se opta la búsqueda de otras instituciones internacionales que fondeen a instituciones financieras. Para las fuentes nacionales de igual forma se realiza la búsqueda en páginas web de los requisitos necesarios para acceder a financiamiento, se encuentra que dichas instituciones no publican este tipo de datos por cuestiones de sigilo bancario, pero se pudo obtener de ciertas entidades mediante el contacto directo con los representantes legales o profesionales que están a cargo de la gestión del financiamiento.

Para el análisis de los indicadores financieros se realiza la búsqueda en la página web de la SEPS del cual se obtuvo los boletines financieros con los balances y algunos indicadores de todos los segmentos existentes de los años 2015, 2016, y 2017, a partir de ello se puede realizar el análisis comparativo de la evolución y manejo de los indicadores de: liquidez, morosidad, intermediación financiera y las composiciones de cartera y pasivos, además se realiza la visita a la COAC SUMAK SISA para obtener los balances de los mismos periodos encontrados de los segmentos.

La principal meta de la investigación es saber el nivel de acceso a fuentes de financiamiento que tiene la cooperativa de ahorro y crédito SUMAK SISA Ltda., si es apta según el estudio de los indicadores financieros, los requisitos que las instituciones que fondean capital solicitan tanto nacionales y en caso de que existan de las internacionales.

3.7.1. Validación del instrumento de recolección de datos

Para validar las preguntas del instrumento de recolección de datos, en el caso de la encuesta, se aplica una ficha de validación según el criterio de un experto, el resultado indica que todas las preguntas que se van a aplicar son las correctas para la obtención de información sobre el tema relacionado con la investigación.

3.8. Procesamiento y análisis de la información

Para el procesamiento de datos se usarán herramientas y funciones financieras disponibles en el aplicativo Excel, así como también se manejarán gráficas, tablas, y cuadros resúmenes con la finalidad de llegar a conclusiones según los datos procesados.

CAPÍTULO IV

4. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

Con la finalidad de conocer la situación actual en cuanto a la gestión del financiamiento interno y externo a las que las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 4 acceden, se recopiló información a través de una encuesta dirigida a 20 profesionales del área financiera, además se aplicó una encuesta a 5 directivos o gerentes de 5 cooperativas de ahorro y crédito del segmento 4.

Al final del trabajo, consta en los anexos el formato de la encuesta aplicada.

4.1. Encuesta

Mediante la encuesta aplicada a los jefes operativos o contadores se establecen los siguientes resultados.

En el nivel de escolaridad se conoce que el 71% de los encuestados alcanzaron a cursar estudios superiores, y apenas el 29% realizaron estudios secundarios. Se registra un nivel más alto de estudios superiores lo cual permite más confiabilidad en los datos obtenidos.

1. Al comparar el año 2017 con 2016 las captaciones a la vista y a plazo fijo, han:

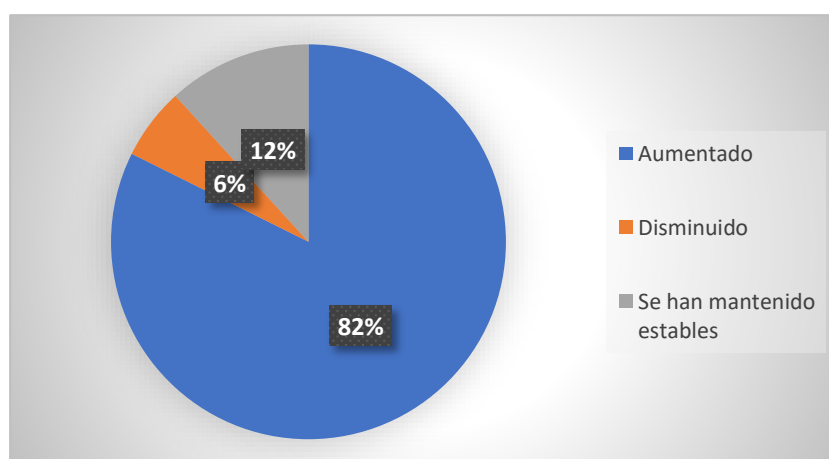
Tabla 4.1 Comparación de las captaciones años 2016 y 2017

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Aumentado	14	82%
Disminuido	1	6%
Se han mantenido estables	2	12%
Total	17	100%

Fuente: Encuesta

Elaborado por: Walter Tisalema

Gráfico 4.1 Comparación de las captaciones años 2016 y 2017



Fuente: Encuesta

Elaborado por: Walter Tisalema

Análisis e interpretación

El 82% de los encuestados manifiesta que al realizar una comparación entre los años 2016 y 2017 las captaciones a la vista y a plazo fijo han aumentado, un 6% indican que han disminuido y un 12% menciona que se han mantenido estables. La disminución que ciertas organizaciones han visto en sus captaciones son efecto de ciertos factores del mercado, mas no por la gestión realizada por los asesores de negocios.

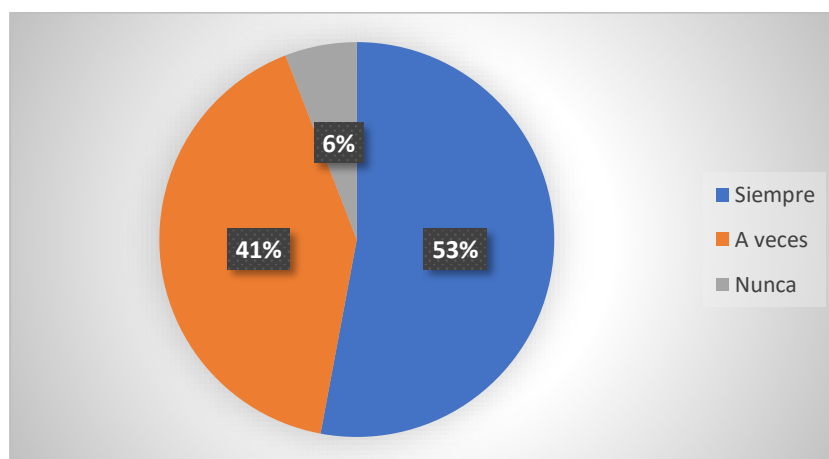
2. ¿Los recursos que logra captar la cooperativa son suficientes para cubrir las necesidades de colocación sin contraer obligaciones financieras?

Tabla 4.2 Efecto captación-colocación sin obligaciones financieras

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	9	53%
A veces	7	41%
Nunca	1	6%
Total	17	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado por: Walter Tisalema

Gráfico 4.2 Efecto captación-colocación sin obligaciones financieras



Fuente: Encuesta
Elaborado por: Walter Tisalema

Análisis e interpretación

Del total de encuestados el 53% afirma que los recursos que la institución logra captar son suficientes para cubrir la necesidad de colocación, el 41% indica solo en ocasiones y el 6% responde que nunca son suficientes. Por esta razón las instituciones financieras del segmento 4 si pueden realizar la intermediación financiera solo con los fondos captados, aunque en un momento dado van a necesitar de financiamiento.

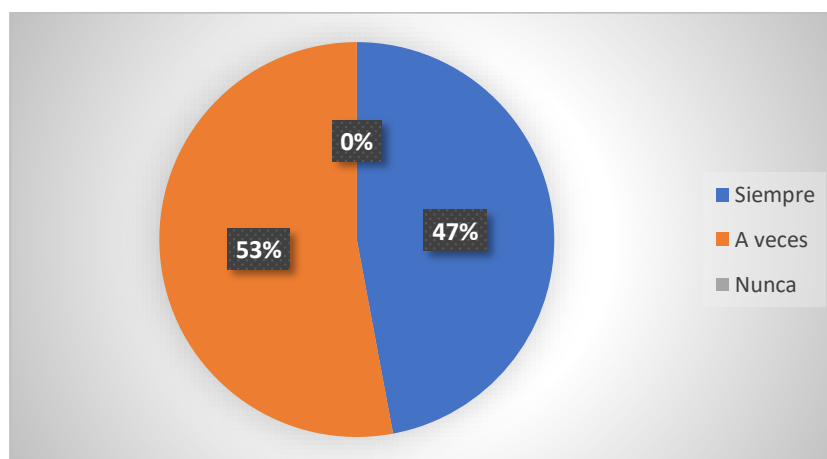
3. ¿La cooperativa para realizar las actividades de intermediación financiera recibe financiamiento que asegure su sostenibilidad?

Tabla 4.3 Financiamiento externo para la sostenibilidad

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	8	47%
A veces	9	53%
Nunca	0	0%
Total	17	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado por: Walter Tisalema

Gráfico 4.3 Financiamiento externo para la sostenibilidad



Fuente: Encuesta
Elaborado por: Walter Tisalema

Análisis e interpretación

El 47% de los encuestados manifestaron que la institución financiera siempre recibe financiamiento para asegurar su sostenibilidad, el 53% indicaron que en ocasiones y ninguno de los encuestados respondieron que nunca han recibido financiamiento. Es decir que, las cooperativas de ahorro y crédito si necesitan financiamiento externo para realizar su actividad y para volverse sostenibles en el tiempo.

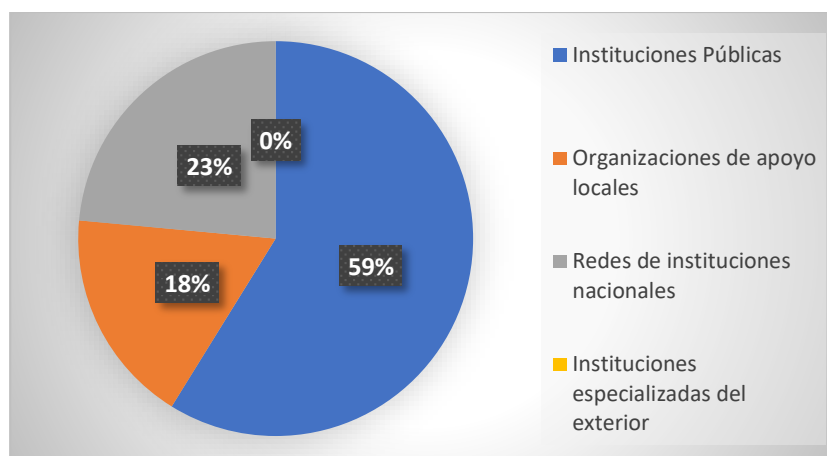
4. En el caso que la respuesta anterior sea positiva (siempre o a veces) ¿De dónde proviene el financiamiento recibido por la cooperativa?

Tabla 4.4 Fuentes externas de financiamiento

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Instituciones Públicas	10	59%
Organizaciones de apoyo locales	3	18%
Redes de instituciones nacionales	4	24%
Instituciones especializadas del exterior	0	0%
Total	17	100%

Fuente: Encuesta
Elaborado por: Walter Tisalema

Gráfico 4.4 Fuentes externas de financiamiento



Fuente: Encuesta
Elaborado por: Walter Tisalema

Análisis e interpretación

De acuerdo a los encuestados el 59% afirma que el financiamiento externo que poseen provienen de instituciones públicas, el 18% indica que son organizaciones de apoyo locales quienes le financian, el 23% consideran que los fondos externos son de redes de instituciones nacionales y en ninguna de las instituciones financieras encuestadas cuenta actualmente con financiamiento de instituciones especializadas del exterior.

5. **Al considerar los requisitos solicitados por estas organizaciones para el financiamiento, se puede considerar que la cooperativa los cumple:**

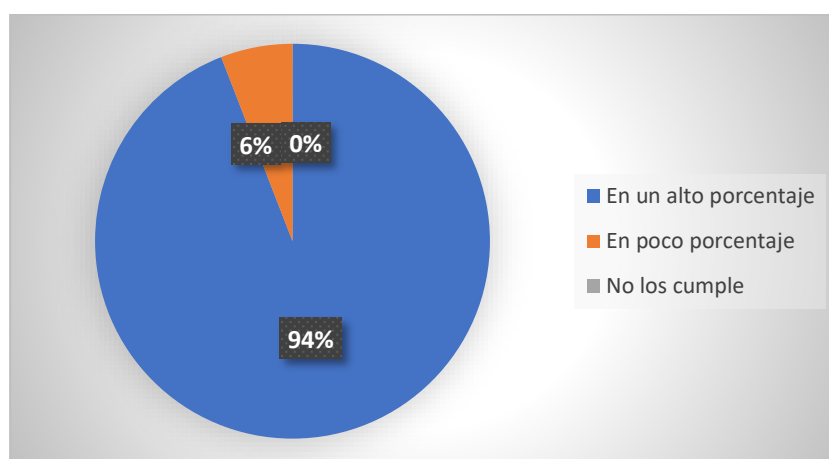
Tabla 4.5 Cumplimiento de requisitos solicitados

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
En un alto porcentaje	16	94%
En poco porcentaje	1	6%
No los cumple	0	0%
Total	17	100%

Fuente: Encuesta

Elaborado por: Walter Tisalema

Gráfico 4.5 Cumplimiento de requisitos solicitados



Fuente: Encuesta

Elaborado por: Walter Tisalema

Análisis e interpretación

En cuanto a los requisitos solicitados por los entes fondeadores, el 94% de los encuestados indican que la institución cumple en alto porcentaje, el 6% afirman que lo cumplen en poco porcentaje y ninguno de los encuestados contestó que la institución no cumple con los requisitos. Es decir que la mayoría de las instituciones financieras del segmento 4 para acceder al financiamiento deben solucionar los inconvenientes generados y presentar los requisitos a cabalidad.

6. ¿Las tasas de interés a las que se gestiona el financiamiento permite que la institución sea competitiva?

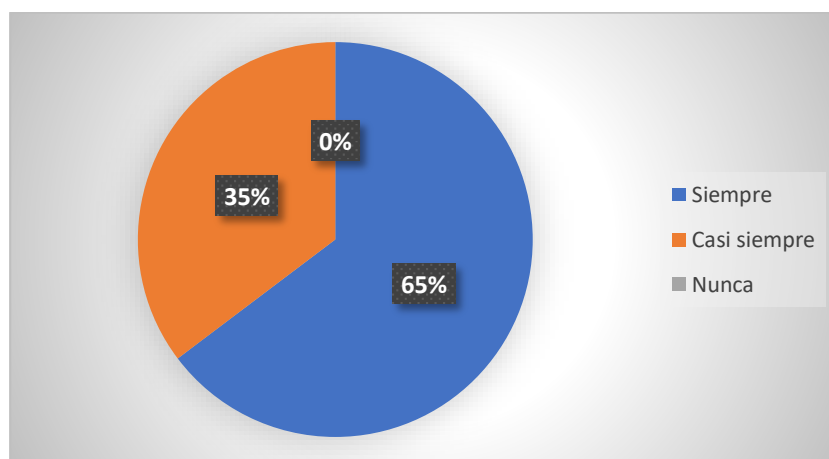
Tabla 4.6 Tasas de interés permite que la COAC sea competitiva

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	11	65%
Casi siempre	6	35%
Nunca	0	0%
Total	17	100%

Fuente: Encuesta

Elaborado por: Walter Tisalema

Gráfico 4.6 Tasas de interés permite que la COAC sea competitiva



Fuente: Encuesta

Elaborado por: Walter Tisalema

Análisis e interpretación

De las encuestas realizadas el 65% de los participantes contestó que las tasas de interés a las que se gestiona el fondeo siempre permite que la institución sea competitiva y el 35% indica que casi siempre. Se puede definir que aunque el financiamiento que las instituciones reciben a ciertas tasas a las que se gestionan si permiten que la institución sea más competitiva, sin embargo, de acuerdo a ciertos parámetros de los entes fondeadores en ocasiones las tasas a las que otorgan el financiamiento no permiten que se vuelvan más competitivos en el mercado.

7. ¿Los plazos requeridos para el financiamiento son adecuados para que la cooperativa realice los pagos puntuales sin afectar su liquidez?

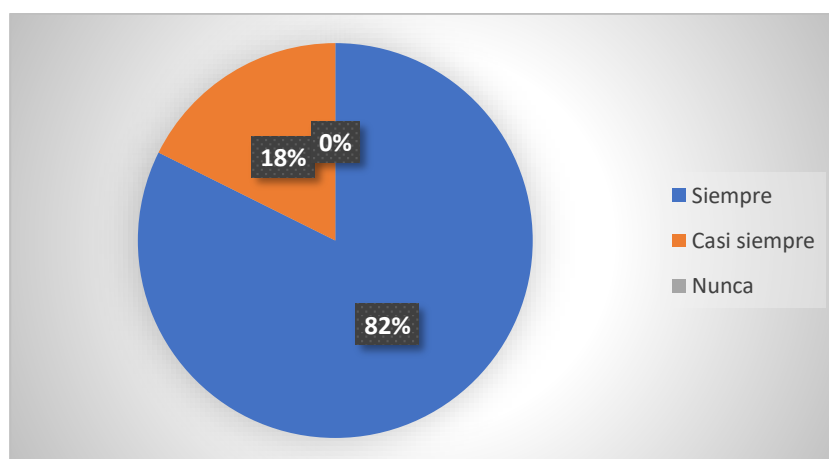
Tabla 4.7 Plazos del financiamiento

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	14	82%
Casi siempre	3	18%
Nunca	0	0%
Total	17	100%

Fuente: Encuesta

Elaborado por: Walter Tisalema

Gráfico 4.7 Plazos del financiamiento



Fuente: Encuesta

Elaborado por: Walter Tisalema

Análisis e interpretación

Del total de encuestados el 82% afirma que los plazos a los que se gestiona el fondeo son adecuados para que la institución realice los pagos de las obligaciones contraídos de manera puntual sin afectar su liquidez, por otro lado, el 18% indica que los plazos en ocasiones son adecuados. Por lo tanto, el financiamiento que las instituciones financieras obtienen a ciertos plazos no siempre son los adecuados para que la cooperativa realice los pagos de manera puntual sin afectar a su liquidez.

8. **¿Considera que las captaciones (a la vista y a plazo) en el año 2017 fueron suficientes para hacer frente a las obligaciones financieras de la cooperativa?**

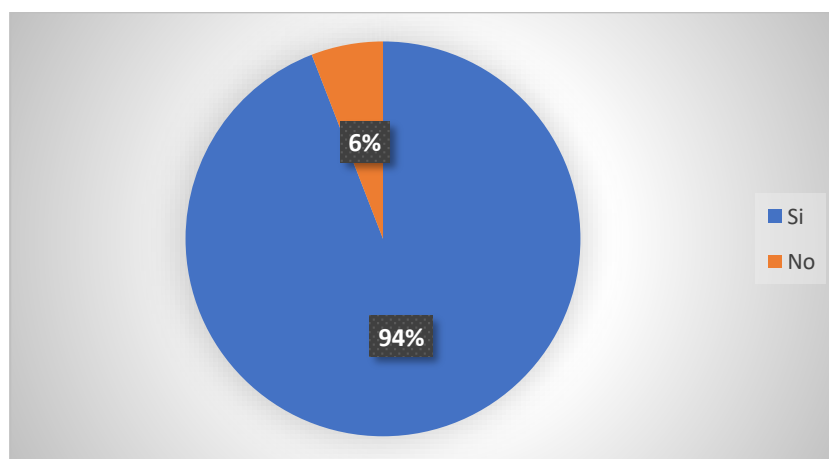
Tabla 4.8 Captaciones frente a obligaciones financieras

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Si	16	94%
No	1	6%
Total	17	100%

Fuente: Encuesta

Elaborado por: Walter Tisalema

Gráfico 4.8 Captaciones frente a obligaciones financieras



Fuente: Encuesta

Elaborado por: Walter Tisalema

Análisis e interpretación

El 94% de los participantes de esta encuesta respondieron de manera afirmativa que las captaciones realizadas en la cooperativa fueron suficientes para hacer frente a las obligaciones financieras, sin embargo, un 6% indica que no. Es decir, la captación de depósitos a la vista y a plazo fijo realizada por las COAC si pueden abastecer para la cancelación de las obligaciones sin afectar la liquidez.

9. ¿Cuánto aporta el endeudamiento de la cooperativa en la sostenibilidad?

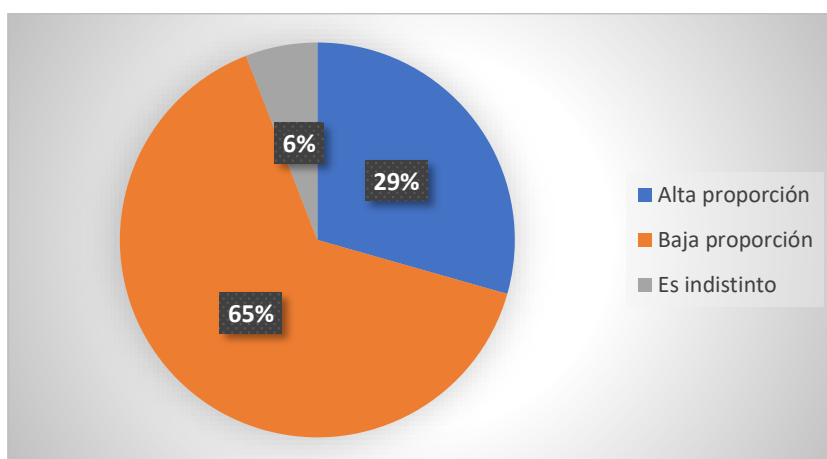
Tabla 4.9 ¿Cuánto aporta el endeudamiento de la cooperativa en la sostenibilidad?

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Alta proporción	5	29%
Baja proporción	11	65%
Es indistinto	1	6%
Total	17	100%

Fuente: Encuesta

Elaborado por: Walter Tisalema

Gráfico 4.9 ¿Cuánto aporta el endeudamiento de la cooperativa en la sostenibilidad?



Fuente: Encuesta

Elaborado por: Walter Tisalema

Análisis e interpretación

El 29% del total de encuestados afirma que el endeudamiento aporta en alta proporción a la sostenibilidad de la cooperativa, el 65% menciona que en baja proporción y el 6% indica que es indistinto. Podemos definir que aunque el endeudamiento si aporta a la sostenibilidad de una institución financiera, existen profesionales que prefieren aumentar el nivel de captación de recursos propios para realizar la actividad de intermediación financiera, que gestionar fondeo de una entidad externa.

10. ¿Se mide frecuentemente el nivel de endeudamiento que la cooperativa puede soportar?

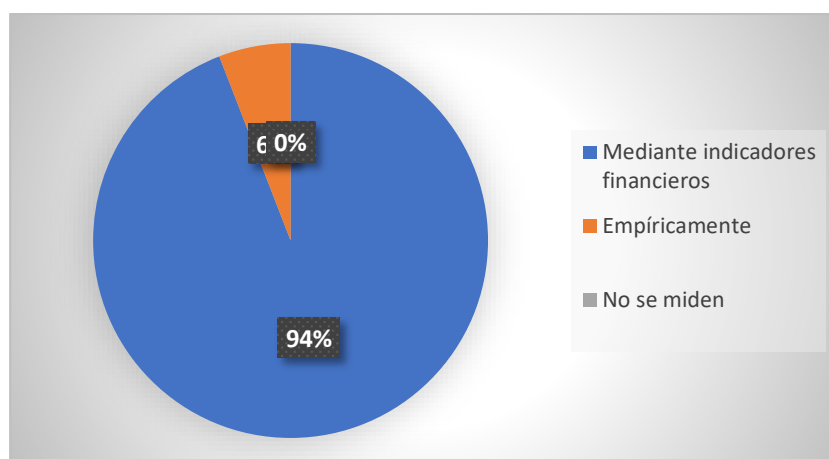
Tabla 4.10 ¿Se mide frecuentemente el nivel de endeudamiento que la cooperativa puede soportar?

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje
Mediante indicadores financieros	16	94%
Empíricamente	1	6%
No se miden	0	0%
Total	17	100%

Fuente: Encuesta

Elaborado por: Walter Tisalema

Gráfico 4.10 ¿Se mide frecuentemente el nivel de endeudamiento que la cooperativa puede soportar?



Fuente: Encuesta

Elaborado por: Walter Tisalema

Análisis e interpretación

Sobre la medición del nivel de endeudamiento que la COAC puede soportar el 96% afirma que los realizan mediante indicadores financieros, el 6% faltante solo lo evalúan de manera empírica. Es decir que las instituciones financieras del segmento 4 si miden indicadores con relación al nivel de endeudamiento que puede soportar, pero esto se realiza de una forma casi obligatoria puesto que el ente de fondeo solicita los indicadores manejados por la institución financiera para calificar al financiamiento.

4.2. Entrevista

Para llevar a cabo la entrevista a los Gerentes de las 5 Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 4 de la provincia de Tungurahua del cantón Ambato, se elabora una lista de preguntas (ver tabla 4.11) acerca del financiamiento externo y la medición de indicadores financieros.

Objetivo: Analizar las fuentes de financiamiento para la mejora de la sostenibilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito SUMAK SISA Ltda.

Análisis de la entrevista

De las entrevistas realizadas a los gerentes de las Cooperativas de Ahorro y Crédito pertenecientes al segmento 4 se puede analizar lo siguiente:

1. ¿La cooperativa posee una política financiera que implica la medición de indicadores para solicitar financiamiento?

En la mayoría de COAC pertenecientes al segmento 4 no existe políticas financieras, se calculan los indicadores que las fuentes de fondeo generalmente solicitan, pero esto lo realizan casi por obligatoriedad y no como supervisión o control del estado actual de la institución para determinar cómo se maneja y que tan saludable se encuentra en términos financieros.

2. ¿Cuál es el nivel de endeudamiento promedio que la institución debe manejar para acceder al financiamiento?

La mayoría de instituciones pertenecientes a este segmento al no contar con políticas financieras no poseen un valor específico promedio que deben manejar en endeudamiento por lo tanto toman decisiones de manera empírica, en el caso de una institución, aunque no cuenta con dichas políticas el gerente a establecido que para gestionar nuevamente fondeo solo puede hacerlo por un monto que no sobrepase el 50% de sus pasivos reales.-

Tabla 4.11 Entrevista a gerentes de cooperativas del segmento 4

N°	PREGUNTAS	¿La cooperativa posee una política financiera que implica la medición de indicadores para solicitar financiamiento?	¿Cuál es el nivel de endeudamiento promedio que la institución debe manejar para acceder al financiamiento?	¿Cuáles son las fuentes de financiamiento externo a las que acude la institución?	¿Cuáles son los requisitos generales que estas fuentes solicitan?	¿Durante el proceso para conseguir financiación encontró alguna limitación?
	COAC					
1	Acción Tungurahua	No poseen establecido una política financiera pero se miden los indicadores de prudencia financiera como solvencia, liquidez, sostenibilidad, morosidad y provisiones.	Hasta un 50% de los pasivos reales	CONAFIPS, BANCODESARROLLO, FINANCOOP, ECLOF, FECOAC, COLAC	Indicadores financieros saludables analizados mediante la herramienta CAFI, documentación en regla de la COAC (solicitud, actas, balances.), garantías (endoso de pagarés).	Indicadores financieros no acorde a los requerimientos de los entes de financiamiento.
2	Credi Ya	No existe definida una política financiera como tal pero si se miden los indicadores que los entes fondeadores solicitan.	No se mide el nivel de endeudamiento, la relación se realiza en base al patrimonio de la COAC.	CONAFIPS	Evaluación de indicadores financieros mediante la herramienta CAFI, visitas insitu, proyección de inversión de recursos, flujo de efectivo, documentación de la COAC en regla, endoso de pagarés como garantía.	En el 2017 con la implementación de la herramienta CAFI no se pudo cumplir los parámetros solicitados en ciertos indicadores entre ellos el de morosidad y provisiones, actualmente no tienen limitación alguna.
3	Financredit	No poseen políticas financieras establecidas dentro de la COAC, se mide los indicadores de prudencia financiera.	No está definido el nivel de endeudamiento, se realiza un análisis mensual de indicadores financieros de acuerdo al corte de fin de mes del balance general.	CONAFIPS	Balances aprobados por el consejo de administración, garantía en endoso de pagarés, proyección de inversión, aprobar la herramienta de medición de indicadores CAFI.	Indicadores de morosidad no acordes a los requeridos por los entes de financiamiento.
4	Sumak Samy	No existe una política financiera definida pero se miden los indicadores de morosidad, liquidez y provisiones	No está definido el nivel de endeudamiento, se realiza un análisis trimestral del endeudamiento actual de la cooperativa o previo a la gestión de financiamiento.	CONAFIPS	Análisis de los indicadores financieros, documentación de la cooperativa, garantías en endoso de pagarés.	Los indicadores de morosidad y solvencia no acordes a los requeridos para el financiamiento.
5	Sumak Sisa	No está definida una política financiera, se miden los indicadores requeridos por los entes de financiamiento.	No se mide el endeudamiento promedio, se realiza un análisis de los indicadores que solicitan los entes fondeadores pero siempre se toma en cuenta el patrimonio y los pasivos actuales de la cooperativa.	CONAFIPS, BANCODESARROLLO	Documentación en regla de la institución y del representante legal, balances aprobados, proyección de inversión, aprobación de la herramienta de medición CAFI, endoso de pagarés en forma de garantía.	Indicadores de morosidad y patrimonio técnico no acordes a los requeridos por los entes de financiamiento.

Fuente: Entrevista
Elaborado por: Walter Tisalema

3. ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento externo a las que acude la institución?

Al observar las respuestas obtenidas en las distintas instituciones financieras se observa que en un 100% CONAFIPS es la institución pública a la que la mayor parte de las cooperativas del segmento 4 acceden al financiamiento, un 40% posee también financiamiento en BANCODESARROLLO y un 20% poseen financiamiento con otras instituciones.

4. ¿Cuáles son los requisitos generales que estas fuentes solicitan?

De manera general los requisitos principales que una institución financiera debe poseer para la gestión del financiamiento son los documentos contables de la institución, la proyección de inversión, la medición de los indicadores de prudencia financieras y la aprobación de la herramienta CAFI en el caso de la gestión en CONAFIPS.

5. ¿Durante el proceso para conseguir financiación encontró alguna limitación?

Las instituciones pertenecientes al segmento 4 tienen una limitación que es general en toda institución que es la morosidad, ésta es la principal razón por la que no pueden acceder a financiamiento por entidades del sector público o privado, pues estas fuentes de fondeo solicitan que este indicador se encuentre en un nivel considerablemente bajo en relación a su cartera general y la mayoría de cooperativas pequeñas no han podido cumplir con este indicador y han detenido sus gestiones de fondeo.

4.3. Análisis de indicadores financieros

A continuación, se procede al análisis comparativo de los indicadores financieros de los periodos: 2015, 2016 y 2017 de los segmentos 1 al 4 y los datos obtenidos de la COAC SUMAK SISA Ltda., para establecer que tan saludable es el desempeño de la institución en su actividad de intermediación financiera.

Tabla 4.12 Indicadores financieros año 2015

Indicadores Financieros	Año 2015				COAC SUMAK SISA 2015
	Segmento 1	Segmento 2	Segmento 3	Segmento 4	
Liquidez	39,6%	37,0%	31,3%	36,0%	25%
Morosidad	5,3%	11,8%	12,0%	21,0%	12,30%
Intermediación Financiera	103,7%	118,4%	123,2%	104,1%	125%
Composición					
Cartera/ Activo	74,0%	77,0%	77,0%	73,0%	63,0%
Pasivo/Activo	85,0%	83,0%	81,0%	84,0%	90,0%

Fuente: Superintendencia de economía popular y solidaria

Elaborado por: Walter Tisalema

Al realizar una comparación de los indicadores de los diferentes segmentos y relacionarlos con los que la COAC en estudio posee se puede determinar lo siguiente:

- **Liquidez.** - El índice en los segmentos 1 y 2 son altos y varían tan solo en un 2 %, entre el segmento 3 y 4 se puede establecer que las instituciones pequeñas son las que poseen mayor liquidez, pero hay que tomar en cuenta que en este grupo pertenecen muchas más instituciones.

Al comparar los indicadores de liquidez del año 2015 la COAC SUMAK SISA se puede determinar que posee liquidez suficiente para hacer frente a sus obligaciones, en relación a los diferentes segmentos, está por debajo en un 11%.

- **Morosidad.** - este indicador refleja en dicho año está muy por debajo del que las demás instituciones pertenecientes al mismo segmento dieron como resultado, por lo tanto, la colocación y recuperación de la cartera fue en mayor proporción efectiva.

En relación al segmento 3 no refleja mucha variación solo un 0.3%, con el segmento 2 varia en un 0.5% y con el segmento 1 varia en más del 6%, sin embargo, al ser una institución pequeña se puede determinar que tiene muy buenas políticas de colocación, así como de recuperación de cartera, no es tan efectiva como las de los segmentos más grandes, pero es saludable en términos financieros.

- **Intermediación financiera.** – este indicador es mucho mejor que de los segmentos 1, 2 y 4, es decir que la captación que la institución obtuvo en dicho periodo fue suficiente para poder realizar la actividad de colocación, en comparación del segmento 3 la variación no en más de un 1.5%.

Composición

El 63% del total de activos está compuesto por la cartera de crédito lo cual quiere decir que el restante puede estar distribuido tanto en inversiones, en fondos disponibles o en activos fijos, aunque está por debajo del promedio de los diferentes segmentos, se puede definir que la institución es más prudente en sus colocaciones.

El pasivo refleja un 90% del activo, es decir, que casi todos los fondos colocados en cartera y el restante que esta distribuidos en otras cuentas de activo, son contraídas por obligaciones tanto financieras, así como con el público En comparación con el porcentaje de los segmentos esta un 5% más elevado, lo cual indica que la institución posee mayores obligaciones que las del resto del segmento.

Tabla 4.13 Indicadores financieros año 2016

Indicadores Financieros	Año 2016				COAC SUMAK SISA 2016
	Segmento 1	Segmento 2	Segmento 3	Segmento 4	
Liquidez	30,40%	23,50%	22,60%	26,70%	11%
Morosidad	5,40%	10,26%	11,16%	14,67%	8,52%
Intermediación Financiera	84,60%	106,90%	111,10%	117,30%	138%
Composición					
Cartera/ Activo	62%	72%	72%	72%	55%
Pasivo/Activo	85%	84%	82%	80%	93%

Fuente: Superintendencia de economía popular y solidaria

Elaborado por: Walter Tisalema

En el año 2016 los indicadores obtenidos de la información entregada por los diferentes segmentos y por la COAC SUMAK SISA fueron los siguientes:

- **Liquidez.** - COAC SUMAK SISA obtuvo a fin de año una liquidez del 11% la cual está por debajo de las de los segmentos 2, 3 y 4 en más de un 12% y en mayor proporción con un 19% de variación con las del segmento 1, aunque la normativa indica que es saludable contar hasta con un 10%, el porcentaje obtenido no es suficiente para hacer frente a las obligaciones con el público, así como son instituciones financieras.
- **Morosidad.** - en comparación entre los segmentos 2, 3 y 4 COAC SUMAK SISA obtuvo una menor proporción de morosidad, una variación de más del 2%, es decir que la gestión de colocación y recuperación realizada por la organización fue efectiva en comparación a las instituciones de dichos

segmentos, por otro lado, el segmento 1 presento o cerro su periodo con una morosidad del 5.4%, se puede observar una variación del 3%, se puede determinar que este resultado dichas instituciones pueden obtener por las políticas de crédito establecidos en sus reglamentos.

- **Intermediación Financiera.** – este indicador al igual que en el 2015 es mucho mayor que el de los segmentos 1, 2, 3 y 4, es decir que la institución financiera capta en mayor proporción recursos del público con lo cual puede realizar la actividad de colocación, mayor variación se puede encontrar con el segmento 1 en más de un 53%.

Composición

Del total de activos el 55% está compuesto por la cartera de crédito que tiene la institución, al compararlo este porcentaje con la media se puede determinar qué; en el segmento 1 el porcentaje de la cartera es mayor en un 7%, respecto a los demás segmentos la variación es de 12%, es decir, estas instituciones colocan en mayor proporción los fondos captados mediante la obligación tanto con el público, así como con entidades financieras, la prudencia que ellos presentan no sería la adecuada pero les permite generar mejores ingresos y ser más competitivos en el mercado.

En cuanto al pasivo podemos determinar que de igual forma que los activos aumentan también lo hacen los pasivos, en este caso la coac tiene un 93% de obligaciones que participan en el activo, en relación a los segmentos las cuentas del pasivo tienen un valor de 7% en comparación al segmento 1 y un 10% en comparación al segmento 4, es decir que la cooperativa si realiza una buena intermediación financiera, aunque pone en riesgo su liquidez.

Tabla 4.14 Indicadores financieros año 2017

Indicadores Financieros	Año 2017				COAC SUMAK SISA 2017
	Segmento 1	Segmento 2	Segmento 3	Segmento 4	
Liquidez	26,11%	21,60%	22,80%	26,60%	15%
Morosidad	4,02%	6,44%	8,50%	12,15%	6,69%
Intermediación Financiera	87,07%	106,80%	114,60%	117,80%	143%
Composición					
Cartera/ Activo	63%	74%	74%	72%	68%
Pasivo/Activo	83%	85%	82%	80%	89%

Fuente: Superintendencia de economía popular y solidaria

Elaborado por: Walter Tisalema

En el año 2017 los segmentos 1, 2, 3 y 4 presentaron los siguientes indicadores y se realiza una comparación con la COAC SUMAK SISA.

- **Liquidez.** –en el indicador de liquidez presentado en el periodo anterior se puede observar que, aunque la cooperativa esta entre el rango que se considera saludable, la proporción es baja en comparación entre los segmentos 1, 2, 3 y 4.
- **Morosidad.** – el resultado obtenido en este indicador es saludable un 6.69% que muestra que la cooperativa mejora su gestión en el área de créditos, en comparación con los segmentos 3 y 4 está por debajo de la proporción promedio de las instituciones pertenecientes a este grupo en las de un 2%, con el segmento 2 existe una variación mínima, en cambio con relación al segmento 1 las instituciones pertenecientes a este segmento realizan una mejor gestión en el cobro y la colocación de los créditos por lo que su proporción es menor en un 2% valor comparado con el de la cooperativa.
- **Intermediación financiera.** – como se puede observar en el análisis de este indicador en los periodos anteriores, la COAC SUMAK SISA tiene una mejor captación de los recursos del público es mayor en un 56% que las instituciones del segmento 1 y mayor en un 25% de los segmentos 2, 3, y 4.

Composición

Las carteras de créditos componen el 68% del total de activos, este porcentaje no tiene mucha diferencia con la proporción de las instituciones del segmento es mayor en un 4% pero no es una diferencia considerable, la prudencia que tiene con referencia a las colocaciones que han realizado con los fondos obtenidos es buena, sin embargo, las del otro segmento tienen mucha mayor participación de la cartera en los activos, es decir no soy muy prudentes con los fondos obtenidos por lo que pueden correr riesgos de liquidez, si colocan todo lo que captan.

La relación entre los pasivos que tiene la institución con sus activos da como resultado un 89% porcentaje que no está distante a la del segmento 2 que varía en 4% menos, en comparación con las del resto de segmentos la variación no es mayor en un 10%.

La captación que ha realizado la institución de los fondos públicos, así como las obligaciones contraídas con instituciones financieras le han permitido a la cooperativa

crecer en sus activos, aunque la intermediación financiera entre captación y colocación es buena puede generar inconvenientes de liquidez si no se estima los valores mensuales que tienen que cubrir su actividad.

CAPITULO V

5. PROPUESTA

5.1. Tema de Investigación

Análisis de las fuentes de financiamiento para una cooperativa de ahorro y crédito del segmento 4: caso Sumak Sisa Ltda.

5.2. Antecedentes de la propuesta

Las principales fuentes por las que las instituciones financieras pertenecientes al segmento 4 obtienen fondos para desarrollar su actividad es la captación de recursos del público. La intermediación financiera que realizan aun siendo pequeñas si les permite crecer, pero el problema que surge es la falta de liquidez que se presenta en un momento dado. Para acceder a otras formas de captación de ingresos existen limitantes que se generan por el mismo tamaño que poseen, por ende, el financiamiento externo es la mejor alternativa a la que pueden acceder.

Las cooperativas de ahorro y crédito pertenecientes al segmento 4 poseen limitada información sobre las fuentes de financiamiento existentes en el país. La más utilizada por la mayoría actualmente es CONAFIPS, organismo gubernamental que otorga recursos para capital de trabajo a una tasa preferencial. En el caso de organismos privados BANCODESARROLLO es otra fuente a la que ciertas instituciones han accedido para gestionar fondeo, aunque los plazos no son extensos la oportunidad que brinda es la ideal para que una cooperativa pequeña pueda continuar con sus actividades.

El poco conocimiento sobre fuentes de financiamiento externas tanto nacionales e internacionales, ha sido una barrera para el crecimiento estable de una institución, pues los recursos que estas organizaciones brindan ayudan a solucionar la falta de liquidez que poseen las instituciones pequeñas e impulsan su desarrollo.

Por otro lado, los indicadores financieros que maneja el segmento y la institución en estudio si dan la oportunidad de gestionar financiamiento externo, pues, aunque el crecimiento que han tenido en los últimos periodos ha sido moderado, la proyección que podrían tener mediante el financiamiento de las fuentes encontradas es mucho mayor que solo esperar a las fuentes comunes de obtención de fondos.

5.3. Justificación

La propuesta pretende servir de guía para que las instituciones financieras pertenecientes al segmento 4 conozcan las entidades nacionales e internacionales que actualmente existen para gestionar fondeo, además les permite mejorar el proceso de gestión del financiamiento puesto que se da a conocer los requisitos que cada institución solicita para la calificación del crédito, así como las condiciones del financiamiento como son: el monto, la tasa de interés, el plazo y las garantías a las que cada una de ellas otorga.

5.4. Modelo Operativo

La propuesta se va a dividir en tres etapas en las cuales se va a sintetizar la información obtenida para que cada institución conozca los requisitos de las organizaciones, la revisión de la información interna que cada una debe realizar antes de proceder a la gestión del fondeo puesto que si no llegasen a cumplir alguna de estas condiciones corren el riesgo de que la solicitud sea rechazada, finalmente se pondrá a disposición una herramienta de simulación con la cual la cooperativa podrá medir el beneficio que le brinda el financiamiento en su sostenibilidad.

5.4.1. Síntesis de la Información Interna

Al realizar la revisión de las páginas web y mediante visitas físicas a las fuentes de fondeo externo existentes en el país se ha podido determinar un listado (ver anexo 5) en el cual se exponen los requisitos que cada una de ellas solicitan para ingresar al proceso financiamiento.

Se debe mencionar que ciertas instituciones solicitan la precalificación como socios para poder iniciar con el proceso de crédito, esto con el fin de determinar si la cooperativa postulante cumple con los parámetros para iniciar con un trabajo conjunto con la fuente. En todos los casos los posibles agentes de crédito deben tener en orden

los estados financieros pues estos son el eje principal donde realizan el enfoque para la pre-calificación.

En la tabla 5.1 se puede observar los requisitos de crédito que están relacionados con la gestión de la cooperativa. En ciertos casos para la presentación se genera un cierto grado de dificultad pues las instituciones no cuentan con la información o con el personal adecuado para realizar el informe, esto con relación a las COAC del segmento 4.

Al realizar el análisis de los requisitos solicitados nos encontramos que las entidades que fondean recursos solicitan cierta documentación semejante. Entre las más comunes están: la documentación de la constitución legal de la institución, certificado de estar al día en el SRI y el IESS, estudio de mercado detallado y específico de la propuesta, además la afiliación a la entidad es obligatoria en un 58% de los casos.

Existen requisitos limitantes como el alcance mínimo de los socios, el enfoque hacia zonas vulnerables, la autosuficiencia operacional, la caracterización del proyecto, que en ciertos casos no son imposibles de entregarse, pero se debe realizar un estudio previo para determinar el nivel de cumplimiento del requisito.

En la tabla 5.2 se encuentran detallados los requisitos que están enfocados al área contable de la institución, los más solicitados son: la declaración del IVA del periodo anterior, la declaración del impuesto a la renta de los tres últimos periodos, Estados Financieros auditados hasta los 3 últimos periodos. Es importante la presentación de estos requisitos sin ninguna alteración pues de ello depende el otorgamiento del crédito.

Cada entidad de financiamiento tiene sus requisitos predeterminados para la gestión de fondos, por lo que si existen casos en que realizar informes o presentar indicadores se vuelve complicado para la institución. Al tomar en cuenta lo anterior se puede explicar que para una cooperativa pequeña el poseer una cartera con créditos mayor a un millón se presenta como una limitante por lo que no se podría realizar la gestión de financiamiento en dicha entidad.

Tabla 5.1 Requisitos de crédito (aspectos de gestión)

ENTIDAD	BANCO DESARROLLO	CFN	CONAFIPS	FECOAC	ALTERFIN	COLAC	OIKO CREDIT
REQUISITOS (Aspectos de gestión)							
Afiliación a la federación	X	X		X		X	
Alcance mínimo 1000 clientes o miembros					X		
Alcance orientado hacia los sectores más empobrecidos de la sociedad					X		
Autosuficiencia operacional mayor al 80% y con tendencia positiva					X		
Antigüedad mínima de 3 años							X
Caracterización del proyecto							X
Certificado de estar al día en los pagos al SRI y al IESS	X	X	X	X			
Descripción de la estructura de propiedad de la entidad solicitante							X
Descripción de los productos y servicios que ofrece la organización						X	
Documentos de constitución legal de la institución financiera	X	X	X	X	X	X	X
Estudio de mercado detallado y específico para la propuesta	X	X					X
Flujo de caja proyectado al plazo de crédito	X						
Justificativo de las inversiones a realizar		X					
Plan de negocios, planificación estratégica y documentación soporte		X					X
Plantilla de modelo financiero (formato CFN)		X					
Tres referencias de organismos bancarios o no bancarios			X			X	

Fuente: Investigación realizada en páginas web y visitas físicas a las instituciones

Elaborado por: Walter Tisalema

Otro de los casos que se ha podido enfatizar es en la elaboración de un estudio de factibilidad económico-financiera, para una organización con experiencia en créditos u obtención de recursos de instituciones públicas y privadas, la presentación del requisito no se vuelve tardía, pero si hablamos de una entidad que quiere comenzar a trabajar con financiamiento externo, este se podría volver una barrera que obviamente se podría cumplir para continuar con la gestión siempre que haya la asesoría adecuada.

Viéndolo desde otro punto de vista el listado permite que cada institución determine si está en la capacidad de presentar con éxito todos los requerimientos solicitados y así ayuda a evitar que se invierta tiempo y recursos en un proceso que tal vez no sea fructífero.

En la Tabla 5.3 se encuentran las condiciones de crédito que cada entidad ofrece como financiamiento, en este listado se encuentran: el monto de crédito al que pueden acceder como primera vez, la tasa de interés a la que se otorga y el plazo máximo de cancelación. No existe un común denominador de los montos pues las formas de calificación varían, en el caso de las entidades internacionales el valor que pueden otorgar por primera vez tiene como mínimo los \$500.000,00 hasta los 5'000.000,00.

Las instituciones financieras nacionales de las cuales se ha podido obtener información también brindan la oportunidad de acceder a fondos, eso permite que las cooperativas de ahorro y crédito solucionen sus problemas de liquidez que en la mayoría de los casos se presentan en las que pertenecen al segmento 4. Estas son las que comúnmente no poseen la suficiente captación de fondos del público por lo que no pueden continuar con la colocación de crédito además de otros gastos que se incurren a diario. Es cierto que existen varias formas en que una entidad puede conseguir fondos, una de ellas es la venta de la cartera de crédito, pero si se conlleva un análisis más profundo de esta opción nos encontramos que existen casos en que la cartera no es muy amplia la que poseen las instituciones por lo que no sería una buena opción. Otra forma de generar fondos puede ser la venta de activos como: maquinaria, equipos de oficina y computo, vehículos, etc., si bien es cierto si pueden generar ingresos que sirven como ayuda para solucionar parcialmente los problemas de liquidez, pero si no se administra de manera el dinero generado se puede abrir nuevamente la brecha que no permite un crecimiento estable de la cooperativa.

Tabla 5.2 Requisitos de crédito (aspectos contables)

ENTIDAD	BANCO DESARROLLO	CFN	CONAFIPS	FECOAC	ALTERFIN	COLAC	OIKO CREDIT
REQUISITOS (Aspectos contables)							
Apalancamiento menos de cinco					X		
Cartera en riesgo menor al 10%					X		
Cartera bruta de créditos mayor a 1'000.000,00					X		
Conciliación bancaria del último mes				X			
Declaración del IVA último semestre (período anterior)	X	X	X				
Declaración del impuesto a la renta últimos 3 períodos	X	X	X				
Estados Financieros no auditados a la fecha						X	
Estados Financieros últimos 3 periodos	X		X				
Estados Financieros Auditados hasta 3 periodos anteriores		X		X		X	X
Evaluación de la Factibilidad Económico- Financiera en dólares							X
Flujo de efectivo			X				X
Informes de morosidad de los últimos tres periodos y a la fecha						X	
Informes de auditoría de los últimos 3 periodos						X	
Índice de morosidad y cartera vigente				X			
Listado de pasivos exigibles							X

Fuente: Investigación realizada en páginas web y visitas físicas a las instituciones

Elaborado por: Walter Tisalema

Los fondos que son entregados por entidades públicas y privadas, nacionales o extranjeras impulsan en mayor porcentaje el crecimiento de las instituciones financieras, la clave es el monto, la tasa y el tiempo al que puede ser gestionado, con la correcta elaboración de informes, estados financieros y demás requisitos que muestren que el trabajo que realiza la institución es la adecuada y que solo necesitan un impulso para un desarrollo sostenible de su actividad, la obtención de fondos se podría considerar sencilla.

Tabla 5.3 Condiciones de crédito ofrecidas por las fuentes externas

ENTIDAD	CONDICIONES DE CRÉDITO	TIPO DE GARANTÍA
BANCODESARROLLO	Monto: Hasta el 70% del patrimonio Tasa: Del 9% al 12% Plazo: De 12 a 36 meses	Endoso de Pagarés
CFN	Monto: Hasta 20'000.000,00 Tasa: No disponible en la página web Plazo: Hasta 36 meses	Negociadas entre la IFI's y el beneficiario final
CONAFIPS	Monto: Valor establecido según resultado de la herramienta de calificación de la entidad. Tasa: Del 4% hasta el 7% Plazo: Hasta 72 meses	Endoso de pagarés
FECOAC	Monto: De \$10.000,00 hasta \$150.000,00 Tasa: No disponible en la página de la entidad Plazo: Hasta 12 meses	Ninguno
ALTERFIN	Monto: Hasta \$500.000,00 Tasa: Cercana a la tasa del mercado Plazo: De 24 a 60 meses	Endoso de pagarés
COLAC	Monto: Hasta \$500.000,00 Tasa: Del 7% al 9% Plazo: Hasta 24 meses	Endoso de pagarés
OIKO CREDIT	Monto: De \$500000 a \$5'000000 Tasa: Del 8% al 11% Plazo: Hasta 36 meses	Fianza Bancaria, Fianza de un organismo internacional, Hipotecas, etc.

Fuente: Investigación realizada en páginas web y visitas físicas a las instituciones

Elaborado por: Walter Tisalema

5.4.2. Revisión de los aspectos internos

Abarca el análisis de los requisitos más relevantes solicitados por parte de las entidades fondeadoras, la razón es determinar si la cooperativa en estudio logra cumplir con la presentación de cada uno ellos o medir el nivel de cumplimiento de éstos. Se realiza también el análisis de los montos, tasa de interés y el plazo que la organización de fondeo podría otorgar a la institución en el financiamiento, las condiciones establecidas están dirigidos a créditos por primera ocasión con opción a incremento del valor siempre que la institución logre un historial de cancelaciones puntuales en todo el plazo del crédito.

Al someter a la institución al análisis de los requisitos se puede determinar las condiciones en las que se encuentra antes de realizar la solicitud de crédito o fondeo. Existen ciertos casos en los que las entidades solicitan medir ciertos indicadores financieros para determinar el trabajo que se ha realizado la institución en cuanto a su administración, la meta es descubrir si es sostenible para otorgarle un posible fondeo, sin embargo esta resulta convertirse en una problemática puesto que en ciertos casos en las cooperativas del segmento 4 se ha realizado un estudio previo de dichos indicadores o a su vez desconocen de la forma de elaboración de los mismos, puesto que no han solicitado financiación

En la Tabla 5.4 se presenta el análisis de los requisitos más relevantes solicitados por los entes de fondeo y la condición en cuanto a cumplimiento que presenta la cooperativa de ahorro y crédito SUMAK SISA Ltda.

En la Tabla 5.5 se encuentra expuesto el análisis de las condiciones de crédito a las que puede acceder cualquier institución que desee financiamiento. También se realiza un enfoque en cuanto al beneficio que brinda para la cooperativa la obtención de los fondos, si existe o no una posibilidad e crecimiento sostenible, así como el margen financiero que se genera a través de la tasa de interés que se debe cancelar por el crédito.

Tabla 5.4 Análisis de requisitos relevantes solicitados

ENTIDAD	REQUISITO	ANÁLISIS
Bancodesarrollo	Flujo de caja proyectado al plazo de crédito	Se ha tomado el flujo proyectado como un requisito relevante porque las cooperativas del segmento 4 que no han realizado ningún tipo de gestión de este tipo de fuentes deberán, en caso de que no cuenten, contratar la asesoría de un profesional para la correcta elaboración del estado. Al exponer a la cooperativa en estudio se ha podido constatar que si han elaborado los flujos de caja proyectado por lo que no se generaría inconveniente alguno para proceder con la gestión.
Corporación Financiera Nacional (CFN)	Plan de negocios y documentación soporte	La cooperativa al poseer experiencia en créditos con dos instituciones de financiamiento externo no presenta inconvenientes en la elaboración del plan de negocios, además cuenta en sus filas con profesionales que pueden colaborar para el cumplimiento de este requisito.
	Justificativo de las inversiones a realizar.	Como en toda institución el justificativo de inversiones es clave para la aprobación de los créditos, esto puede generarse para asegurar que los fondos prestados tengan un destino final claro. En el caso de la cooperativa como posee deficiencia en su liquidez para continuar con la colocación de créditos, el justificativo sería orientado al aumento del valor en su cartera de microcréditos pues es el segmento al que más se enfoca la institución.
	Estados Financieros Auditados	Para el cumplimiento de este requerimiento la entidad solicitante debería realizar la auditoría mediante un profesional externo. En el caso de la cooperativa de ahorro y crédito SUMAK SISA Ltda., la presentación de los estados auditados no representa inconveniente alguno puesto que realizan la contratación de un auditor externo cada cierto periodo que no es superior a 18 meses.
Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS)	Flujo de efectivo	La cooperativa al poseer experiencia en créditos con dos instituciones de financiamiento externo no presenta inconvenientes en la elaboración del plan de negocios, además cuenta en sus filas con profesionales que pueden colaborar para el cumplimiento de este requisito.
Federación Ecuatoriana de Cooperativas de Ahorro y Crédito (FECOAC)	Índice de morosidad y cartera vigente	Si los índices de morosidad son los adecuados acorde con la cartera que poseen, pueden seguir con el proceso de gestión de financiamiento de cualquier entidad, caso contrario la organización debe mejorar dichos indicadores para realizar el proceso de crédito. En el caso de la institución en estudio no presenta inconveniente alguno con la presentación de los indicadores de morosidad pues su cartera está bien colocada y su recuperación es efectiva.
ALTERFIN	Alcance orientado hacia los sectores más empobrecidos de la sociedad	El requisito exige a la institución realizar un análisis de los sectores más vulnerables cercanos al lugar donde están establecidos y es ahí donde deben invertir los fondos obtenidos en caso de que sea aprobada su solicitud. Es indispensable la colocación correcta en dichas zonas pues la entidad realiza una revisión documental para constatar si se cumplió con el requisito. La cooperativa puede realizar un alcance más amplio pues en efecto aun no cubre ciertas localidades y es ahí donde pueden enfocar el proyecto.
	Alcance mínimo 1000 clientes o miembros	El número de operaciones a la que debe llegar la institución es elevado, si se desea crecer en número de clientes que también es un factor importante es posible llegar a cumplir con las colocaciones establecidas, pero si se busca crecer en cartera a través de créditos puntuales a socios o clientes, el número de operaciones se reduce, con lo que se generaría un inconveniente al momento de presentación de datos con los que justifiquen los fondos obtenidos.

ALTERFIN	Cartera bruta de créditos mayor a 1'000.000,00	Para una cooperativa del segmento 4 que no posea esta cantidad se anularía la posibilidad de gestionar fondeo en esta entidad hasta que logren llegar o sobrepasar el valor establecido. En el caso de la COAC SUMAK SISA Ltda. y de las demás cooperativas que posean igual o más valor de lo requerido en cartera, no habría inconveniente alguno y pueden presentar la solicitud de financiamiento permitiéndole de esta manera mejorar en su rentabilidad.
	Cartera en riesgo menor al 10%	Al establecer el porcentaje de riesgo en un valor que actualmente se considera moderado, probablemente las coac si puedan acceder al crédito, en caso de que exista algún inconveniente el reducir el riesgo y mejorar el indicador para continuar con la gestión. Si se hace hincapié en la cooperativa en estudio el porcentaje de morosidad que actualmente posee es mucho menor de lo solicitado razón por la cual se considera una ventaja para lograr el fondeo.
	Apalancamiento menos de cinco	En aquellas instituciones que posean mayor del número de obligaciones financieras se encontraría una limitante para realizar la solicitud de crédito, pero en caso de la coac en estudio, no posee más obligaciones que con dos instituciones, una gubernamental y otra privada, por lo que desean obtener mayor información sobre las entidades en las que pueden gestionar este tipo de apalancamiento.
CONFEDERACIÓN LATINOAMERICANA DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO (COLAC)	Informes de morosidad de los últimos tres periodos y a la fecha	Para la presentación de este requisito hay que tomar en cuenta que la organización debe tener un mismo techo en el indicador de morosidad en los periodos solicitados. La Cooperativa de ahorro y crédito SUMAK SISA Ltda., en los dos últimos años ha mantenido una morosidad general de la cartera en un índice lo cual se puede definir como bueno, pero hace tres periodos la mora presentaba un problema con un indicador de dos cifras por lo tanto para la gestión del fondeo puede generar una barrera.
OIKO CREDIT	Caracterización del proyecto	Para la caracterización del proyecto la cooperativa debe realizar un análisis actual del problema que presenta, establecer objetivos y metas a cumplirse debe tomar en cuenta el impacto social que puede causar o que se espera obtener por medio del trabajo conjunto con la ayuda de los recursos gestionados.
	Estudio de mercado detallado y específico para la propuesta	Se debe establecer un correcto estudio de mercado en el que se especifique el horizonte hacia el cual está enfocada la labor de la institución financiera, así como un plan de negocios donde se tome en cuenta las zonas a las que no se ha atendido económicamente mediante créditos, para las cuales se pueden crear nuevos productos con la intención de incluirlos en el ámbito financiero. La cooperativa en análisis si puede presentar este requisito, pues actualmente cuenta con zonas que aún no están siendo atendidas con sus productos y para las cuales se podría elaborar nuevos servicios acorde a las necesidades de cada socio en dichos lugares.
	Evaluación de la Factibilidad Económico-Financiera en dólares	Para la elaboración de este requisito se debe tomar en cuenta los costos unitarios, las proyecciones de los estados de la cooperativa, los flujos de efectivo proyectados mensualmente y de forma anual hacia el horizonte del proyecto, además de los indicadores financieros que se desean obtener al considerar la mejora de los mismos mediante los fondos entregados por la entidad de fondeo. En este caso la cooperativa SUMAK SISA Ltda., si podría lograr la elaboración efectiva de los flujos y estados proyectados, pero toman tiempo pues necesitan de la asesoría de un profesional con la suficiente experiencia para que el proceso de fondeo sea efectivo.

Fuente: Investigación realizada en páginas web y visitas físicas a las instituciones

Elaborado por: Walter Tisalema

Tabla 5.5 Análisis de la condiciones de crédito

ENTIDAD	CONDICIONES
BANCODESARROLLO	<p>El monto de crédito que ofrece la institución es factible para que la cooperativa SUMAK SISA Ltda., pueda continuar con su labor sin generar nuevos inconvenientes de liquidez. No existe un segmento específico en el cual deba otorgarse los fondos, la institución en este caso tiene la responsabilidad de que la colocación tenga un retorno puntual y efectivo.</p> <p>La tasa establecida si permite competitividad puesto que, al no existir ninguna limitante como la segmentación, la colocación se puede realizar a la tasa que actualmente se maneja en la cartera de microcréditos.</p> <p>El plazo que establece es ideal puesto que los créditos que se otorgan a los socios están dentro del mismo periodo para el cual el financiamiento establece como máximo.</p>
CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL (CFN)	<p>La entidad de fondeo puede otorgar el valor de crédito hasta los 20'000.000,00 sin embargo hay que tomar en cuenta que se debe entregar un plan de negocios y un justificativo de inversiones con lo cual el monto de crédito si depende el caso se reduce. Si la institución logra trabajar con esta fuente externa sería considerada buena por la opción del monto al que puede llegar el fondeo.</p> <p>El plazo se segmenta de acuerdo al destino del crédito, en este caso como se trata de capital de trabajo para una intermediaria financiera se otorga a un plazo máximo de 36 meses, tiempo que se estima conveniente por la oportunidad de crecimiento que surge para la cooperativa a través de las colocaciones que pueden realizar.</p> <p>La tasa de interés al que se otorga el financiamiento no se registra en la página de la institución de fondeo. Además no se encuentra información sobre las garantías que la institución solicita para la otorgación de los fondos.</p>
CONFEDERACIÓN NACIONAL DE FINANZAS POPULARES Y SOLIDARIAS (CONAFIPS)	<p>El monto que otorga la institución se establece mediante una herramienta de medición de indicadores. El cupo actualmente aprobado por CONAFIPS para la cooperativa de ahorro y crédito SUMAK SISA Ltda., es de \$500.000,00. El fondo debe ser colocado en zonas propuestas a ser atendidas por la cooperativa y los montos de crédito no pueden superar los \$5000.</p> <p>Las tasas que maneja la CONAFIPS van desde el 4% hasta el 7% acorde a la zona que va a ser atendida mediante el crédito. Con estos porcentajes impulsan a un crecimiento más estable de la cooperativa.</p> <p>El plazo para la cancelación del crédito es hasta los 72 meses, tiempo que representa beneficios para las cooperativas del segmento 4 porque permiten realizar los pagos en cuotas que afecten en mayor proporción su liquidez.</p> <p>En el caso de la cooperativa SUMAK SISA Ltda., el tiempo solicitado para la cancelación del crédito es de 24 meses, tiempo que ha sido establecido por la profesional a cargo de la institución mediante el flujo de efectivo proyectado.</p>
Federación Ecuatoriana de Cooperativas de Ahorro y Crédito (FECOAC)	<p>El monto de póliza va desde \$10.000,00 hasta \$150.000,00 los cuales pueden ayudar a mejorar la liquidez de la institución por un periodo determinado, además no existen condiciones para la inversión del fondo. Para la cooperativa en estudio gestionar este tipo de financiamiento si podría ser beneficioso en el caso de que se conceda desde un principio el monto máximo.</p> <p>El plazo determinado para este tipo de financiamiento es de 12 meses por parte de la FECOAC el cual es un tiempo prudente para la devolución de los fondos. La tasa de interés al que entregan los fondos no se encuentran en la página web de la institución.</p> <p>Para este tipo de fondeo no requiere la presentación de algún tipo de garantía solamente la presentación de los requisitos.</p>

ALTERFIN	<p>Para la institución el monto de crédito es perfecto para lograr mayor crecimiento y mejorar la estabilidad, sin embargo, existe la limitación del número de operaciones que se debe otorgar los fondos obtenidos, pues estos son muy elevados. Las zonas a las que deben atender no representan un alto riesgo solo se enfocara en microcréditos a personas que tengan una buena perspectiva de uso de los fondos otorgados mediante crédito.</p> <p>La tasa de interés no se encuentra en su página web, pero se halla un enfoque que puede ser cercana a las tasas otorgadas por instituciones de segundo piso en el mercado actual.</p> <p>El plazo va desde los 24 hasta los 60 meses tiempo que se puede determinar cómo suficiente para que una cooperativa pueda devolver el capital prestado sin tener problemas de liquidez.</p>
CONFEDERACIÓN LATINOAMERICANA DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO (COLAC)	<p>El monto que ofrece la institución es ideal en el caso de que la cooperativa desee realizar el fondeo, puesto que es un valor considerable para lograr un crecimiento puntual en el periodo. El realizar una gestión de crédito en primera instancia es complicado puesto que hay varios factores que podrían imposibilitar el desembolso, sin embargo, lograrlo ayuda a que las cooperativas puedan continuar con sus actividades, así da oportunidades tanto de crecimiento para la institución, así como la inclusión al mercado económico financiero a las personas que aún no son participes con créditos.</p> <p>La tasa que maneja para el retorno del dinero puede no ser el mejor, pero permite que la cooperativa se vuelva competitiva, pues da paso a la creación de nuevos productos acorde a las necesidades que actualmente presentan los socios y que en efecto la institución puede ayudar a solucionarlo. El plazo se toma en consideración el monto máximo que puede ser otorgado, se podría considerarlo corto pues a la realidad de ciertas instituciones manejar una obligación financiera de este monto afectaría en mayor proporción el porcentaje de liquidez que actualmente manejan. Para la coac SUMAK SISA Ltda., el plazo si puede ser cubierto pero existe el riesgo de que se pueda generar nuevos inconvenientes de liquidez por el corto tiempo otorgado para la devolución.</p>
OIKO CREDIT	<p>El monto que la entidad otorga si permite que la cooperativa tenga un buen apalancamiento y por ende se vuelva más rentable y sostenible. Aunque se debe comenzar con un monto mínimo de \$500.000,00 que también es bueno, el historial de pagos y el crecimiento obtenido con los fondos aportados mediante crédito dan la oportunidad de que la cooperativa pueda llegar a obtener un financiamiento de hasta \$5'000.000,00 meta que sería importante llegar a cumplirla pues da paso a un crecimiento sostenido en el mercado financiero.</p> <p>La tasa a la que se otorga el crédito esta entre el 8% y 11%, pero no establece limite ni restricciones al momento de la colocación de los fondos.</p> <p>El plazo para la cancelación del crédito es de 36 meses tiempo que la cooperativa estima conveniente en caso de lograr el financiamiento. en el caso que se gestionara un fondeo de hasta \$1'000.000,00 necesariamente solicitarían ampliar el tiempo pues se crea el riesgo en la liquidez que ciertamente complicaría el accionar de la institución.</p>

Fuente: Investigación realizada en páginas web y visitas físicas a las instituciones

Elaborado por: Walter Tisalema

5.5. Simulador de financiamiento y su incidencia en la mejora de los indicadores de sostenibilidad

El financiamiento para una institución financiera es importante pues ayuda a mejorar el servicio hacia los socios y clientes que poseen y a los que están enfocados, en este sentido, posterior a la identificación de las posibles fuentes externas a las que puede acceder para solicitar fondos a través de créditos y luego haber puesto a prueba a los requisitos más relevantes que cada una de ellas solicita, se procede a la elaboración de la herramienta de simulación del fondeo y el efecto en el que incide en la mejora de los indicadores de sostenibilidad.

Para analizar la mejora de los indicadores que determinan que una institución es sostenible el enfoque se realiza sobre los siguientes:

Endeudamiento del Activo

“Permite determinar la autonomía financiera que presenta la organización, si el índice es elevado significa que la empresa tiene un alto nivel de endeudamiento” (Larrea & Montalvo, 2017).

Fórmula:

$$\text{Endeudamiento del activo} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Para que una institución logre obtener su autonomía financiera es importante que los fondos que manejen para la otorgación de créditos, así como para cubrir los demás servicios que ofrece, provengan de la actividad esencial a la que están enfocados, es decir, ahorros, depósitos a la vista y depósitos a plazo fijo. El cálculo de este indicador nos da a conocer en qué porcentaje está endeudada la cooperativa sobre todos los activos que posee.

Actualmente la cooperativa de ahorro y crédito SUMAK SISA Ltda., ha manejado en los tres últimos periodos el indicador de endeudamiento con los siguientes porcentajes en relación del segmento.

Tabla 5.6 Indicador de endeudamiento año 2015 (valor en miles)

COAC Segmento 4 2015	Sumak Sisa Ltda. 2015
478.904,21	2.258,14
<u>571.965,15</u>	<u>2.504,09</u>
83.73%	90.18%

Fuente: SEPS, COAC SUMAK SISA LTDA.

Elaborado por: Walter Tisalema

El resultado obtenido en el año 2015 muestra que SUMAK SISA Ltda., estuvo en un 6,45% con más endeudamiento que el total de las que pertenecen al segmento 4, aunque la diferencia no es grande se podría considerar que el manejo de los fondos que hasta en ese instante la cooperativa tenía en su mayor porcentaje eran provenientes de la actividad de captación de ahorro y depósitos a plazo fijo, el financiamiento externo se presenta en una baja proporción.

Tabla 5.7 Indicador de endeudamiento año 2016 (valor en miles)

COAC Segmento 4 2016	Sumak Sisa Ltda. 2016
343.615,58	4.609,33
<u>427.086,47</u>	<u>4946,90</u>
80.46%	93.18%

Fuente: SEPS, COAC SUMAK SISA LTDA.

Elaborado por: Walter Tisalema

En el año 2016 el segmento tuvo una disminución en el porcentaje de endeudamiento, un 3.27% en relación al 2015. En el caso de la institución financiera se muestra que tuvo un incremento en el indicador del 3%, esto se debe a que las obligaciones financieras y las pólizas captadas aumentaron, en el caso del activo el incremento se puede identificar en la cartera de créditos, es decir que los fondos captados fueron colocados en la cartera y mas no en la adquisición de bienes para la cooperativa.

Tabla 5.8 Indicador de endeudamiento año 2017 (valor en miles)

COAC Segmento 4 2017	Sumak Sisa Ltda. 2017
328.929,00	4.766,36
<u>455.023,05</u>	<u>5.339,28</u>
72.29%	89.27%

Fuente: SEPS, COAC SUMAK SISA LTDA.

Elaborado por: Walter Tisalema

El segmento 4 en el año 2017 presenta un endeudamiento del 72.29%, en comparación del año anterior tuvo una disminución del 8% en el indicador, la razón es la disminución en el rubro de las obligaciones con el público. En el caso de la cooperativa SUMAK SISA Ltda., presenta de igual manera una disminución del 3.91%, se puede determinar en este caso que los ingresos que la institución genera mediante los créditos

permiten disminuir en cierta proporción las obligaciones con el público, aunque las obligaciones financieras aumentan el endeudamiento que presenta es menor que la obtenida en el 2016.

Margen financiero

Acerca del margen financiero la Superintendencia de Bancos y Seguros (s.f.), explica lo siguiente:

El margen financiero es la utilidad obtenida sobre las operaciones financieras, es decir, la diferencia entre los ingresos financieros: intereses y rendimientos y el costo de los pasivos: intereses, rendimientos, provisiones. Dentro de una institución financiera, la mayoría de ingresos generados en la operación regular de la empresa corresponden a ingresos financieros, puesto que se generan en operaciones financieras. (pág. 7)

Para una cooperativa de ahorro y crédito el margen financiero se obtiene de la diferencia entre los ingresos y gastos que ha mantenido en el periodo. En el caso de la institución en estudio se ha obtenido los siguientes resultados.

Tabla 5.9 Margen Financiero COAC SUMAK SISA LTDA.

Margen Financiero		
2015	2016	2017
24.582,33	6.180,01	70.166,79

Fuente: COAC SUMAK SISA LTDA.

Elaborado por: Walter Tisalema

Año 2015

El rendimiento con el que culminan el periodo es de 24.582,33 rubro que fue obtenido por los intereses ganados de la cartera de crédito en el periodo, el cobro por la morosidad también contiene un valor significativo además otros ingresos operacionales como el pago de bono, las notificaciones por morosidad y el cambio de libretas también aportaron al aumento de los ingresos. Por otra parte, los gastos en los que han incurrido en el periodo se enfocan en los intereses generados con el público por las pólizas a plazo fijo, las provisiones que debe realizar por la cartera y los gastos de operación.

Año 2016

Se determina el rendimiento en un valor de \$ 6.180,01 un valor considerablemente bajo para la cooperativa, pues al tomar en cuenta el valor que se obtuvo en el periodo anterior, su disminución fue de \$ 19672,32 esto se debe al aumento de las obligaciones con el público por plazos fijos, de la provisión de cartera y los gastos operacionales. Los ingresos tuvieron un incremento en los intereses de la cartera de créditos y los ingresos por servicios, por otro lado, los ingresos operacionales tuvieron una disminución pues el rubro por morosidad disminuyó.

Año 2017

El rendimiento que la institución generó en el periodo es de \$ 70.166,79 a comparación con los dos periodos anteriores tuvo un crecimiento bastante amplio. En este contexto se realiza el análisis de las cuentas que intervinieron conseguir un monto tan significativo y se encuentra que en sus ingresos por los intereses generados por la cartera de créditos cuenta con más de \$ 792.440,21 es decir que la institución si realizó una colocación eficaz a través de lo cual generó intereses que le ayudan a su crecimiento. Los ingresos operacionales y otros ingresos tuvieron participación, pero en menor porcentaje en comparación de la cuenta principal de los ingresos.

Los gastos también tuvieron un incremento en todas sus cuentas principales como son los intereses generados por el público, la provisión de la cartera fue mayor que en el periodo anterior al igual que los gastos operacionales.

Retorno Sobre Activos (ROA)

“Mide el nivel del retorno generado por el activo. Es una medida de eficacia en el manejo de los recursos de la entidad (Denis, 2017)”.

$$\text{Retorno Sobre Activos} = \frac{\text{Ingresos-Gastos}}{\text{Activo}}$$

Al medir el nivel del ROA de una institución se logra determinar la forma en la que se maneja los recursos de la institución. Si el indicador es menor da a entender que la institución no puede generar ingresos suficientes para poder fortalecer el patrimonio.

A continuación, se realiza una comparación del ROA del segmento 4 y de la COAC SUMAK SISA LTDA., donde se ha encontrado los siguientes resultados:

Tabla 5.10 Análisis del ROA periodo 2015 (valor en miles)

Retorno sobre Activo (ROA)	
SEGMENTO 4	COAC SUMAK SISA LTDA
$\frac{1.181,79}{571.965,15}$	$\frac{24,58}{2.504,09}$
0.21%	0.98%

Fuente: SEPS, COAC SUMAK SISA LTDA.

Elaborado por: Walter Tisalema

En el periodo 2015 el ROA obtenido por la cooperativa es de 0.98% el cual se determina como un índice bajo, sin embargo, al compararlo con el segmento se puede observar que tiene una diferencia del 0.77% es decir que la cooperativa si genero más ingresos que los del segmento por lo que pudo fortalecer en cierto valor el patrimonio manejado hasta el corte del periodo.

Desde otro punto de vista se puede determinar que la cooperativa obtuvo mayores ingresos que las demás que pertenecen al mismo segmento y que sus activos hasta ese entonces si generaron cierto valor como son los intereses en la cartera de crédito colocada.

Tabla 5.11 Análisis del ROA periodo 2016 (valor en miles)

Retorno sobre Activo (ROA)	
SEGMENTO 4	COAC SUMAK SISA LTDA
$\frac{918,20}{427.086,47}$	$\frac{6,18}{4.946,90}$
0.22%	0.12%

Fuente: SEPS, COAC SUMAK SISA LTDA.

Elaborado por: Walter Tisalema

En el periodo 2016 se puede observar que el segmento tuvo un crecimiento de 0.01% en el ROA en comparación al año anterior, en el caso de la institución financiera el porcentaje disminuye en un 0.86% es decir los activos manejados en el periodo no fueron suficientemente fuertes para generar ingresos estables que a su vez ayuden a fortalecer el crecimiento de la cooperativa. Al ser una intermediaria financiera los ingresos que más generan son por los créditos colocados, sin embargo, puede existir ciertos aspectos en la colocación o recuperación de la cartera otorgada que hicieron que dicho periodo el retorno sobre los activos fueron mucho más bajos que los que maneja el promedio del segmento.

Tabla 5.12 Análisis del ROA periodo 2017

Retorno sobre Activo (ROA)	
SEGMENTO 4	COAC SUMAK SISA LTDA
$\frac{2.104,09}{455.023,05}$	$\frac{70,16}{5.339,28}$
0.46%	1.31%

Fuente: SEPS, COAC SUMAK SISA LTDA.

Elaborado por: Walter Tisalema

El segmento 4 en el año 2017 tuvo un crecimiento en el porcentaje del ROA del 0.24% un porcentaje aparentemente alto en consideración el promedio que el segmento había manejado en periodos anteriores. Por otro lado, la cooperativa SUMAK SISA Ltda., muestra un crecimiento de 1.19% valor que da a entender que la institución perteneciente al mismo segmento tuvo un mejor retorno del activo. El trabajo que ha realizado le ha dado la oportunidad de mejorar cada vez más su desempeño en la intermediación financiera, mediante el fortalecimiento del patrimonio y de la creación de nuevos servicios y productos para que los socios y clientes accedan a más créditos en la institución.

Promedio de clientes con créditos activos

Se realiza el análisis de los clientes que poseen créditos activos en los periodos 2015, 2016 y 2017 con el monto promedio, el género que comprende la cartera de créditos otorgada y la zona ya sea urbano o rural que accedió al financiamiento por parte de la cooperativa. La razón del estudio de los datos es por el cumplimiento de los requisitos solicitados por parte de ciertas entidades de fondeo las cuales solicitan que para acceder al financiamiento la cooperativa debe poseer un mínimo de socios y zonas a las cuales van a ayudar con los fondos que se otorgue.

El género de los clientes resulta importante realizar el análisis puesto que si la institución desea incluir a las personas que están fuera de la economía popular y solidaria la mayor parte de estas son mujeres que dedican labores en la casa las que no han podido acceder a créditos por lo que se abre una oportunidad de crecimiento tanto para la cooperativa, así como dichos clientes.

Se define que la inclusión de la economía se enfoca más en las zonas rurales aquellas que no cuentan con entidades financieras cercanas al domicilio del socio por lo que no han podido solicitar créditos o casos más extremos el desconocimiento de cómo

funcionan este tipo de productos ofrecidos por intermediarias financieras. Al realizar un enfoque más preciso las cooperativas del segmento 4 por el tamaño de activos que poseen y por la liquidez limitada que manejan no han podido lograr presencia en sectores que se encuentran cerca de sus oficinas, pues hay que considerar que se generan ciertos gastos que van con el giro del negocio y la promoción de los productos es una inversión que muchas de las cooperativas “pequeñas” no pueden darse el gusto de realizar. Para el financiamiento, un proyecto enfocado hacia la inmersión de nuevos mercados cercanos a la institución que han sido excluidos talvez por la distancia u otros factores, permite que el análisis de los requisitos presente cierta ventaja y que la cooperativa al final si pueda realizar el financiamiento.

Sea el caso que se presente en el financiamiento la cooperativa debe tomar en cuenta que todos los requisitos que van a ser evaluados por parte de la institución fondeadora, los datos deben ser reales puesto que luego del desembolso existe un periodo de revisión de la inversión en el cual se debe presentar toda la documentación de los socios a los cuales se ha podido ayudar con los fondos que han sido otorgados.

A continuación, se presenta el promedio de clientes activos con créditos que la cooperativa de ahorro y crédito SUMAK SISA Ltda., ha manejado durante los periodos 2015, 2016 y 2017. En el año 2015 la cooperativa manejó 2391 clientes en total con créditos de los cuales 1251 fueron hombres y 1140 mujeres, se observa que no existe un rango tan amplio entre el género que más accedió a créditos. La zona que más se atendió fue la rural, es decir, el financiamiento que se gestionó en ese año si fue colocado con satisfacción en el área de mercado propuesto para los fondos.

Tabla 5.13 Promedio de clientes activos con créditos

Año	N° de clientes	Hombres	Mujeres	Urbano	Rural
2015	2391	1251	1140	673	1718
2016	1772	927	845	446	1326
2017	1715	932	783	474	1241

Fuente: COAC SUMAK SISA LTDA.

Elaborado por: Walter Tisalema

La actividad de la institución enfocada hacia la inclusión de la economía popular y solidaria en el año 2015 fue lograda con éxito, además de apoyar a la comunidad mediante los créditos, la cooperativa se beneficia por la ampliación de la cartera y el número de clientes.

En el 2016 los clientes totales con créditos se reducen en 619, es decir, la participación de la cooperativa disminuye en el mercado, pero se debe tomar en cuenta que existe la posibilidad que se reduzca el número de clientes y que se aumente el monto de la cartera, esto se debe a que se incrementa en monto el valor de los créditos que se han otorgado.

Al igual que en el periodo anterior la diferencia entre hombres y mujeres que solicitaron créditos no se considera alto, es decir existe igualdad al momento de analizar los documentos que presentan los posibles prestamistas.

Los socios de las zonas rurales son los que más acceden a créditos pues el dinero lo invierten en su mayoría en la agricultura, ganadería, comercio y en ciertos casos en la elaboración de ciertos productos entre los que se destacan: los derivados de leche, la confección de prendas de vestir y calzado.

En el periodo 2017 el número de clientes activos con créditos disminuye en 57 socios, una de las posibles razones puede ser que finiquitaron la deuda que mantenían con la institución, sin embargo, esto no influye en la disminución de la cartera al contrario se puede observar que se aumentó el monto con un menor número de socios, se puede estimar que la cooperativa mejoro la cartera mediante un análisis más completo de los documentos presentados por los socios.

El género masculino presenta mayor acceso a crédito, el destino se enfoca en utilizar el fondo como capital de trabajo, la compra de materia prima, insumos, comercio y agricultura. En este periodo las mujeres también acceden a créditos, pero se disminuye la otorgación por la falta de documentación o por el mal manejo del historial de crédito tanto en la cooperativa como en demás instituciones financieras. El destino del crédito de las mujeres en el periodo en su mayoría es para el comercio y la ganadería, las socias que manejaron este destino fueron quienes mayormente accedieron a financiamiento.

Como se ha visto los socios/as de las zonas rurales de la provincia son quienes solicitan más prestamos, esto se debe a la facilidad con la que cuentan al momento de presentar requisitos como son pago de predios, copias de escritura, entre otros; en el caso de las zonas urbanas se complica medianamente la gestión del préstamo pues no cuentan con este tipo de documentos, sin embargo, al revisar los montos de créditos que solicitan

en el área urbana el mínimo es de \$ 5000 mientras que en la rural va desde los \$100 valor que se considera común por la inversión a la que está destinada.

Promedio de créditos

Para evaluar el promedio de créditos que maneja una institución financiera se debe tomar en cuenta dos aspectos: 1 la cartera de créditos y 2 el número de socios. Este análisis permite determinar el valor promedio que cada socio maneja, dando un enfoque más preciso del horizonte de crecimiento al que se desea llegar con el financiamiento gestionado.

Se debe tomar en cuenta que los montos de créditos que se otorgan en la cooperativa van desde los \$ 100 hasta los \$35000, pero al realizar la gestión de financiamiento en ciertas instituciones de segundo piso uno de los requisitos previos a la otorgación del crédito es un número de clientes nuevos o recurrentes que se deben manejar, en caso de que se necesite cumplir con este requerimiento la cooperativa debe establecer el monto promedio que cada socio ha manejado, limitar el número de clientes al que se van a otorgar los fondos y el valor máximo de colocación, puesto que si la institución fondeadora pasado un tiempo solicita la declaración de la utilización de los fondos la cooperativa pueda presentar de forma exitosa todos los documentos pertinentes.

A continuación, se presenta el monto promedio de los socios activos con créditos de la cooperativa de ahorro y crédito SUMAK SISA Ltda.

Tabla 5.14 Promedio de créditos

PERIODO	MONTO CARTERA	Nº SOCIOS	MONTO PROMEDIO
2015	1'575.281,76	2391	\$ 658,83
2016	2'717.894,75	1772	\$ 1.533,80
2017	3'616.454,97	1715	\$ 2.108,72

Fuente: COAC SUMAK SISA LTDA.

Elaborado por: Walter Tisalema

En el año 2015 la cooperativa ha manejado un valor de cartera considerable para una institución del segmento 4 y el número de socios que han trabajado con la institución es significativo. Se debe tomar en cuenta que para llegar hasta este promedio de \$658.83 es difícil encontrarnos con una cartera estable que no genere problemas de morosidad y que ayude al crecimiento de la cooperativa.

En el periodo 2016 se puede observar que el número de clientes se redujo pero que el monto promedio se incrementó gracias a la cartera. Para este año se actualizaron las políticas de crédito y uno de los cambios más significativos que se presentó fue el aumento del valor de crédito al que cada socio podía acceder pues en el periodo anterior el monto máximo rondaba tan solo hasta los 5000 y ya para este periodo gracias al financiamiento que se gestionó y la recuperación estable de la cartera pudieron aumentar a 15000 el valor máximo de colocación, por tanto se dio apertura a nuevos socios que solicitaban créditos de mayor valor. El potenciar la cartera con la ampliación del monto de crédito fue una estrategia exitosa para la cooperativa pues logro que el promedio de crédito que cada socio maneje se duplique.

Para el año 2017 vuelve a presentar el mismo efecto se reduce el número de clientes, pero se incrementa el monto promedio de crédito. En el periodo se aplica nuevamente la estrategia de aumento de valor máximo de crédito el cual pasa de \$15000 hasta los \$ 25000 apertura que se ve enfocada por un nuevo grupo de socios los cuales solicitan montos de este tipo para la adquisición de activos productivos como son maquinaria y vehículos en compañías. Los socios recurrentes que han manejado historiales de crédito sanos tuvieron también la apertura para acceder hasta este tipo de montos siempre que presenten todos los requisitos solicitados y su destino de crédito sea específico.

Se debe mencionar que para solicitar el crédito con el monto máximo ofrecido por la cooperativa se debía presentar una serie de requisitos con lo cual se filtraban a aquellos que no podían hacer frente a este tipo de obligaciones. Al analizar los montos promedios de cada periodo se determina que el financiamiento accedido por la cooperativa permite el crecimiento estable de la cartera. Aumentar la base de datos de los clientes es importante para la institución pues permite la otorgación de créditos cuya recuperación sea firme y así los fondos con los que cuenta para el giro del negocio vuelven y se colocan de manera constante.

5.5.1. Simulador del margen financiero esperado

Se presenta las tablas con el efecto del financiamiento y el margen de rentabilidad esperado, esto mediante la colocación de microcréditos a la tasa normal en un tiempo de tres meses y se realiza una diferencia con el valor que se va a cancelar del crédito en un periodo específico. Se analiza la incidencia del financiamiento en la mejora de

los indicadores de sostenibilidad y se obtiene como resultado el desarrollo logrado por la cooperativa en el plazo proyectado.

Se realiza el estudio de los indicadores para determinar el nivel de crecimiento que la institución ha logrado mediante el fondeo obtenido, en el análisis inciden el monto, la tasa de interés y el plazo negociado con el organismo, pues de esto depende una estabilidad financiera sin futuros inconvenientes de los fondos disponibles y una proyección de crecimiento tanto en cartera o activos, así como en la participación en el mercado. La presencia de la institución en zonas que aún no han sido trabajadas mediante créditos, impulsa el desarrollo de nuevo productos y servicios dando paso a una ampliación de la cartera y su incremento en el valor.

En la tabla 5.6 podemos apreciar un crédito proyectado con una institución nacional la cual otorga un monto de \$500.000 a una tasa de 4.5% de lo cual se debe realizar una cancelación en un periodo de dos años un interés generado de \$11.718,75. El valor que se fondea permite que la institución se vuelva más competitiva pues la tasa de interés es mínima, genera gastos pero que pueden ser cubiertos por el flujo de efectivo obtenido por los intereses de créditos anteriores, es decir, la cartera vigente permite que la institución analice la posibilidad de endeudamiento pues es el eje de la generación de ingresos.

Tabla 5.15 Simulación de financiamiento

ENTIDAD	MONTO	TASA	PLAZO	INTERES A CANCELAR
CONAFIPS	\$500.000,00	4.5%	24 MESES	\$24.194,36

Fuente: COAC SUMAK SISA LTDA.

Elaborado por: Walter Tisalema

En la tabla 5.7 se encuentran los montos de colocación promedio mensual que la cooperativa puede realizar en un periodo límite de 3 meses. Se debe tomar en cuenta que los intereses que se generan por la colocación no son iguales, no tienen el mismo desempeño que los intereses que hay que cancelar. Esto porque la institución al solicitar financiamiento el desembolso lo realizan en una sola parte por lo tanto los intereses también se comienzan a cancelar a partir de la fecha en que se firma el contrato de crédito.

En el caso de las cooperativas la colocación presenta una barrera, esta consiste en que se debe analizar los sectores a los cuales se va a otorgar los créditos con dichos fondos,

pues no existe apertura a todas, esto se debe establecer para no contagiar la cartera con clientes que no puedan hacer frente a las obligaciones mediante lo cual se generan inconvenientes de morosidad.

Se realiza el análisis de la colocación total que realiza la institución y los intereses que genera en el periodo, además también se realiza una comparación entre los intereses que pueden generar al término del periodo si se logra otorgar todo el monto en créditos en el primer mes, mediante la revisión se puede observar que por el tiempo que se demora la entrega no se logra generar \$4.166,67 de interés, valor que se considera omitido.

Tabla 5.16 Simulación de colocación de créditos

MONTO	TASA	COLOCACIÓN PRIMER MES	COLOCACIÓN SEGUNDO MES	COLOCACIÓN TERCER MES	INTERES GENERADO
\$500.000,00	20%	\$150.000,00	\$200.000,00	\$150.000,00	\$154.166,67

Fuente: COAC SUMAK SISA LTDA.

Elaborado por: Walter Tisalema

En la tabla 5.8 se realiza el análisis del margen financiero que se obtiene al termino del préstamo pues ayuda a determinar el nivel de crecimiento que se puede obtener con los fondos obtenidos. Obviamente durante el periodo van a existir casos en los que los clientes se atrasen en sus cuotas, los valores que se generan por la morosidad; intereses y notificaciones, se incluyen en el cálculo del margen son ingresos para la institución.

El éxito no se encuentra en que los créditos generen intereses de mora y notificaciones, estos valores muestran que cierto aspecto en el proceso del análisis de los requisitos antes de la otorgación tiene una brecha por lo que la recuperación de la cartera se vuelve ineficiente. Otro efecto que causa es la alteración de los indicadores financieros, estos pueden sobrepasar el promedio exigido por las entidades para el fondeo presentándose así barreras que se deben solucionar en caso de que se vaya a realizar nuevas solicitudes.

Se determina que al realizar un crédito a una tasa de interés como la ofrecida por CONAFIPS puede ser un gran impulso para el crecimiento de las cooperativas. El valor obtenido como proyección luego de la recuperación de la cartera es de \$154166,67 a esto se disminuye los intereses generados por el financiamiento que es

de \$24.194,36 da como margen financiero \$129.972,31. El monto generado por intereses es amplio, esto ayuda a que la institución siga con la colocación de nuevos créditos de esta manera logra aumento de valor en su cartera, obtención de nuevos clientes, presencia en nuevas zonas y mayor participación.

Debe tomar en cuenta que la recuperación de la cartera es progresiva, esto quiere decir que el capital entregado y el interés retornan en un flujo mensual a la cooperativa, por lo tanto, se debe realizar un estudio para que los fondos generados cubran todos los rubros por la actividad y no se generen nuevas brechas en la liquidez.

El tiempo de cancelación del fondeo y los créditos colocados por la cooperativa existe un descalce que ciertamente es un riesgo, pues el plazo al que se proyecta la colocación es hasta 36 meses plazo, pero el pago hay que realizarlo en 24 meses. La razón es simplemente que los intereses que genera la cartera pueden cubrir los costos en menor tiempo de manera que los socios cancelen en cuotas que puedan ser cubiertas sin inconvenientes.

Tabla 5.17 Margen financiero con financiamiento de CONAFIPS

INTERES A CANCELAR	INTERES DE CARTERA	MARGEN FINANCIERO
\$ 24.194,36	\$154166,67	\$129.972,31

Fuente: COAC SUMAK SISA LTDA.

Elaborado por: Walter Tisalema

En la tabla 5.9 se puede observar que el porcentaje del indicador de endeudamiento obtenido con el monto de financiamiento proyectado aumenta en un 0.92% en relación al periodo anterior. Se establece que la institución tendría un alto nivel de endeudamiento y que los fondos obtenidos del público aun no son lo suficientes como para darle autonomía financiera.

Al realizar el análisis del indicador en el periodo anterior y al exponerlo al promedio del segmento se pudo determinar que las instituciones del segmento 4 si poseen un alto grado de endeudamiento. Al proyectar el valor se considera solo la obligación, pero los fondos provenientes del público se mantiene por ende el resultado da un aumento en el indicador. La autonomía financiera es el objetivo de todas las instituciones financieras, pero lograrlo es un tanto complicado pues se han generado varios factores entre los cuales podemos mencionar el cierre de cooperativas de ahorro y crédito posicionadas en segmento 2 y 3 que han dado como resultado la desconfianza de los

socios ahorristas e inversionistas y por ende la baja en los indicadores de liquidez. Otra razón fuerte en el caso de las cooperativas del segmento 4 son los activos que manejan es por ello que la captación de fondos se complica y abre la brecha para el financiamiento externo.

Tabla 5.18 Indicador de endeudamiento proyectado

ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	
$\frac{5'266.364,68}{5'839.285,78}$	90.19%

Fuente: COAC SUMAK SISA LTDA.

Elaborado por: Walter Tisalema

En la tabla 5.10 se determina un crecimiento en el ROA proyectado en un 1.1%, en este caso podemos establecer que el retorno esperado aumenta gracias al financiamiento. Al revisar el porcentaje de los periodos anteriores se observa que la cooperativa mejora en escala el indicador, acorde se crecimiento hay mejor retorno del activo, pues los ingresos que se generan son mucho mayores que los gastos en que incurre. Además, la potencialización de los activos, en su cuenta principal la cartera de créditos, da paso a que la institución tenga mayor estabilidad en torno a su administración, es decir se vuelve más sostenible en el tiempo.

Si consideramos un financiamiento de \$500.000 el valor aumenta tanto en obligaciones, así como en el activo, de igual manera los intereses que van a ser cancelados aumentan en los gastos y por otro lado los intereses generados por la otorgación de los fondos en créditos van a los ingresos por esto se espera un retorno del activo proyectado del 2.41%.

Tabla 5.19 Retorno del activo proyectado

RETORNO DEL ACTIVO	
$\frac{909.624,74-768.657,00}{5'839.285,78}$	2.41%

Fuente: COAC SUMAK SISA LTDA.

Elaborado por: Walter Tisalema

5.6. Validación de la propuesta

INSTRUCCIONES PARA LA VALIDACIÓN DE LA PROPUESTA

1. Lea detenidamente la propuesta
2. Emita su criterio sobre, Ejemplo: funcionalidad, pertinencia, objetivos, sugerencias metodológicas para la aplicabilidad del simulador de financiamiento y su incidencia en la mejora de los indicadores de sostenibilidad.
3. Utilice las siguientes categorías:

MS= MUY SATISFACTORIO	S= SATISFACTORIO
MDS= MEDIANAMENTE SATISFACTORIO	NS= NADA SATISFACTORIO
ESTA BIEN, PERO SE DEBE MEJORAR	NOCUMPLE CON LO ESPERADO
4. Marque con una x en la casilla correspondiente

VALORACIÓN DE ASPECTOS	MUY SATISFACTORIO (MS)	SATISFACTORIO (S)	MEDIANAMENTE SATISFACTORIO (MDS)	NADA SATISFACTORIO (NS)	OBSERVACIÓN
La propuesta es buena alternativa y es funcional					
El contenido es pertinente, para el mejoramiento de la problemática					
Existe coherencia en su estructuración					
Su aplicabilidad dará cumplimiento a los objetivos propuestos					

Validado por:

Apellidos y Nombres:	Cédula de identidad:
Lugar de trabajo:	Cargo:
Teléfono:	Teléfono Trabajo:
Fecha:	Firma:

Muchas gracias por su colaboración

CAPITULO VI

6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1. Conclusiones

1. Los fondos captados mediante ahorro a la vista y depósitos a plazo fijo no son suficientes para que una cooperativa pueda continuar con sus actividades por lo que necesitan de financiamiento externo.
2. Al realizar el análisis de los requisitos solicitados por las fuentes de financiamiento se logra determinar que la cooperativa de ahorro y crédito SUMAK SISA Ltda., si tiene oportunidad para gestionar fondeo de instituciones especializadas.
3. La institución financiera realiza el cálculo de los indicadores financieros solo cuando realizan un proceso de gestión de financiamiento, no lo elaboran como control de cada periodo.
4. Para las cooperativas del segmento 4 ciertos requisitos presentan complejidad para su elaboración, esto por la falta de profesionales que tengan experiencia en la gestión de fondeo.

6.2. Recomendaciones

1. La cooperativa debe realizar financiamiento de fuentes externas que brinden estabilidad mediante los fondos prestados los cuales aportan a un mejor crecimiento de la institución.
2. Se debe realizar un estudio previo de todos los requisitos solicitados por parte de las fuentes de financiamiento y determinar si es posible que se pueda lograr con éxito el fondeo.
3. Las instituciones financieras pertenecientes al segmento 4 deben realizar una revisión periódica de los indicadores financieros para determinar el nivel de crecimiento que mantienen y acorde el resultado optar por gestionar recursos externos para potencializar más su actividad.
4. Se debe contar con la asesoría de profesionales expertos en la elaboración de informes, estudios de mercado o el cálculo de indicadores financieros, para lograr una gestión efectiva de fondos.

BIBLIOGRAFÍA

- Alonso, J., & Berggrun, L. (2015). *Intrducción al análisis de riesgos financiero*. Bogotá: ECOE EDICIONES.
- Alonso, J., & Berggrun, L. (2016). *Intrducción al análisis de riesgos financiero*. Bogotá: ECOE.
- Banco Mundial. (14 de 09 de 2015). *La escasez de financiamiento a largo plazo debilita el progreso de los países en desarrollo*. Obtenido de <http://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2015/09/14/long-term-finance-shortage-post-2008-crisis-blunts-progress-in-developing-countries>
- Blanco, A. (2015). *Gestión de Entidades Financieras*. México: Esic Editorial.
- Buniak, L. (2012). *Nuevo enfoque para el análisis y calificación del riesgo financiero*. 3a.Ed. Venezuela: Economía.
- Cabrera, C. (2016). *Análisis financiero de mecanismos alternativos de financiamiento a través de la compra-venta y titularización de la cartera de crédito para una cooperativa de ahorro y crédito*. Quito: Universidad Andina Simón Bolívar .
- Casanovas, M., & Bertrán, J. (2015). *La Financiación de la Empresa*. Barcelona: Profit Editorial.
- Chagerben, L., Hidalgo, J., & Yagual, A. (2017). La importancia del financiamiento en el sector microempresario. *Dominio de las ciencias*, 783-798.
- Chapman, A. (2013). *Porter´s Five Forces of Competitive Position*. Team FME. Obtenido de <https://drive.google.com/file/d/0B5FOD7PPPsOvSmJ2cy0zWDZnbmc/view>
- CODESPA. (12 de Noviembre de 2015). *Fundación CODESPA*. Obtenido de https://www.codespa.org/blog/2015/11/12/200-familias-campesinas-vulnerables-ecuador-mejoran-acceso-microfinanzas/?utm_content=buffer7cffa&utm_medium=social&utm_source=twitter.com&utm_campaign=buffer
- Codigo Organico Monetario y Financiero. (2014). En *Codigo Organico Monetario y Financiero*. Quito.
- Constituyente, E. A. (2008). *Constitución de la República del Ecuador*. Quito.
- Coraggio, J. L., Muñoz, R., Naranjo, C., Jácome, H., Ruiz, M. J., & Páez, J. R. (2013). *Estudios sobre Economía Popular y Solidaria*. Quito: SEPS.
- COSO. (2013). *Informe COSO*. EEUU: COSO.
- De la Rosa, E., & Romero , O. (01 de Octubre de 2013). *El Licenciado en Contaduría y la planificación financiera de las Pymes*. Recuperado el 15 de Mayo de 2018, de <http://ri.uaemex.mx/bitstream/handle/20.500.11799/32222/tesis%20Eduardo%20De%20la%20Rosa.pdf?sequence=1>

- Deere, C., & Catanzarite, Z. (2017). ¿Quién obtiene préstamos para acumular activos? Clase, género y endeudamiento en el mercado crediticio del Ecuador. *Revista de la CEPAL*, 117-137.
- Del Canto, E. (2011). *Financiamiento de las Cooperativas Cooperativas de Ahorro y Crédito en Venezuela*. Carabobo, Venezuela: Universidad de Carabobo.
- Denis, A. (Abril de 2017). *Superintendencia de Economía Popular y Solidaria*. Obtenido de <https://www.seps.gob.ec/documents/20181/594508/NOTA+TE%CC%81CNI+CA+PARA+PUBLICAR+-+FICHA+METODOLOGICAS+DE+INDICADORES.pdf/a71e5ed1-7fae-4013-a78d-425243db4cfa>
- Dirección Nacional de la Micro y Pequeña Empresa. (2008). *Acceso al Financiamiento, Desarrollo Económico e Inclusión Social*. Lima: ALIDE.
- Ecuador; Asamblea Nacional. (2 de 09 de 2014). Código Orgánico Monetario y Financiero . Quito, Pichincha, Ecuador: R.O 332.
- Espinosa, D. (2016). *Auditoría de gestión a los procedimientos de crédito y cobranza de la cooperativa de ahorro y crédito Policía Nacional Ltda*. Quito: Pontificia Universidad Católica del Ecuador.
- Fernández, J. (4 de 06 de 2018). *Financiación interna de la empresa*. Obtenido de expansion.com: <http://www.expansion.com/diccionario-economico/financiacion-interna-de-la-empresa.html>
- Fierro, J. (2010). *Diagnóstico y evaluación financiera de la cooperativa de ahorro y crédito de la pequeña empresa CACPE, YANTZAZA. Ltda*. Cuenca: Universidad Politécnica Salesiana.
- Fondo Monetario Internacional. (8 de marzo de 2018). *Préstamos del FMI*. Obtenido de imf.org: <http://www.imf.org/es/About/Factsheets/IMF-Lending>
- HBSC Group Management Services Limited. (20 de 05 de 2019). *HBSC*. Obtenido de <https://www.empresas.hsbc.com.mx/es-mx/mx/article/importancia-del-financiamiento-para-empresas-en-crecimiento>
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2010). *Metodología de la Investigación*. Mc Graw Hill.
- Jacob, J. (2012). *Integración de la sostenibilidad en las instituciones financieras Latinoamericanas*. Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente.
- Larrea, I., & Montalvo, V. (Febrero de 2017). *Reporte Estadístico del Sector No Financiero*. Obtenido de Superintendencia de Economía Popular y Solidaria: <https://www.seps.gob.ec/documents/20181/564035/Nota+Te%CC%81cnica+Boleti%CC%81n+Sector+No+Financiero+2015.pdf/cd388728-b65a-442a-b6de-530644ba7067>
- Leveau, A., & Mercado, C. (2014). Sostenibilidad en las instituciones microfinancieras: ¿la regulación hace alguna diferencia? *Revista de Ciencias Sociales*.
- Mariño, M., Arregui, R., Guerrero, R., Mora, A., & Pérez, X. (2015). *Ecuador: cooperativas de ahorro y crédito e inclusión financiera*. Cooperativas de las Américas, Región de la Alianza Cooperativa Internacional.

- Mena, G. (2015). *Diseño de un plan estratégico para mejorar la gestión administrativa en la cooperativa de ahorro y crédito "Santa Ana de Nayón Ltda" de la ciudad de Quito año 2015*. Quito: Universidad Internacional del Ecuador.
- Morales, C. (2014). *Análisis de la sostenibilidad financiera de las Cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador 2005-2011*. Quito: Universidad Católica del Ecuador.
- Morán, C. (2015). *Sistema financiero ecuatoriano y el acceso a financiamiento de las Pymes*. Quito: Universidad de Especialidades Espíritu.
- Naciones Unidas. (2016). *Financiación para el Desarrollo Sostenible*. EEUU: Naciones Unidas.
- Negrete, M. (9 de 03 de 2017). *Las sociedades cooperativas de ahorro y préstamo*. Obtenido de [eleconomista.com.mx: https://www.eleconomista.com.mx/opinion/Las-sociedades-cooperativas-de-ahorro-y-prestamo-II-20170309-0004.html](https://www.eleconomista.com.mx/opinion/Las-sociedades-cooperativas-de-ahorro-y-prestamo-II-20170309-0004.html)
- Organizacion de la Naciones Unidas para la Alimentacion y la Agricultura. (30 de 09 de 2012). Obtenido de <http://www.fao.org/in-action/agronoticias/detail/es/c/510609/>
- Orozco, M. (24 de 09 de 2015). La empresa siente la restricción del crédito en Ecuador. *EL COMERCIO*. Obtenido de [elcomercio.com: http://www.elcomercio.com/actualidad/empresa-siente-restriccion-credito-ecuador.html](http://www.elcomercio.com/actualidad/empresa-siente-restriccion-credito-ecuador.html)
- Ortiz, H. (2014). *Finanzas Básicas. Para no Financieros. 2a, Ed.* . México: Cengage Learning Editores.
- Padron, T. (17 de Mayo de 2016). *Financiamiento cooperativo: impacto ley n° 18407*. Obtenido de [Cooperativas de las Américas: https://www.aciamericas.coop/IMG/pdf/tebiseypadron.pdf](https://www.aciamericas.coop/IMG/pdf/tebiseypadron.pdf)
- Padrón, T. (2017). *Financiamiento cooperativo: impacto de la ley n° 18407* . Uruguay: Ponencias_II Congreso Continental y I Foro Internacional de Derecho Cooperativo.pdf.
- Pérez, J. (2016). El financiamiento crediticio y su influencia en el desarrollo de proyectos productivos de organizaciones del sector real de la economía social y solidaria. *Qualitas*, 93-123.
- Ruiz, M. J., & Egüez, S. (2014). *Un aporte a la discusión sobre profundización financiera en el Ecuador desde las cooperativas de ahorro y crédito*. Quito: SEPS. Obtenido de <http://www.seps.gob.ec/interna-npe?1264>
- Ruza, C., & Curbera, P. (2013). *El riesgo de crédito en perspectiva*. Madrid: Universidad Nacional de Educación a Distancia.
- Saltos, N., & Vásquez, L. (2011). Ecuador su realidad. Fundación José Peralta. *Redalyc*, 49-73.
- Sánchez, J. (28 de 09 de 2017). *Capacidad de endeudamiento*. Obtenido de [economipedia.com: http://economipedia.com/definiciones/capacidad-de-endeudamiento.html](http://economipedia.com/definiciones/capacidad-de-endeudamiento.html)

- Sandoval, C. (2015). *Desarrollo de una metodología de evaluación financiera para cooperativas de ahorro y crédito en el Ecuador*. Quito: Universidad Andina Simón Bolívar .
- SBS. (2012). *Nota Técnica 7*. Quito: Superintendencia de Bancos y Seguros.
- Seguros, S. d. (14 de 05 de 2019). Obtenido de http://oidprd.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/estadisticas/Notas_Tecnicas_5.doc.
- SEPS. (24 de 04 de 2013). *Boletín Trimestral*. Obtenido de http://www.seps.gob.ec/documents/20181/26626/Bolet%C3%ADn%20trimestral%2024_04_2013_final.pdf/
- SEPS. (2014). *Apunte II*. Quito: SEPS.
- SEPS. (2014). *Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria* . Quito: Intendencia de Estadísticas, Estudios y Normas EPS y la SEPS.
- SEPS. (2015). *Análisis de Riesgo de Liquidez del Sector Financiero Popular y Solidario*. Quito: SEPS.
- SEPS. (2015). *Boletín Financiero*. Quito: SEPS.
- SEPS. (2016). *Informe de Gestión de las Cooperativas de Ahorro y Crédito Tungurahua*. Tungurahua: SEPS.
- SEPS. (4 de 06 de 2018). *Ecuador tiene un total de 887 cooperativas de ahorro y crédito*. Obtenido de [seps.gob.ec/:](http://www.seps.gob.ec/noticia?ecuador-tiene-un-total-de-887-cooperativas-de-ahorro-y-credito) <http://www.seps.gob.ec/noticia?ecuador-tiene-un-total-de-887-cooperativas-de-ahorro-y-credito>
- SEPS. (4 de 06 de 2018). *Las cooperativas de ahorro y crédito aportan a la inclusión financiera del país*. Obtenido de [seps.gob.ec:](http://www.seps.gob.ec/noticia?las-cooperativas-de-ahorro-y-credito-aportan-a-la-inclusion-financiera-en-el-pais) <http://www.seps.gob.ec/noticia?las-cooperativas-de-ahorro-y-credito-aportan-a-la-inclusion-financiera-en-el-pais>
- Solimano, A. (2013). *Comercio exterior, cadenas globales de producción y financiamiento*. Santiago de Chile: CEPAL.
- Superintendencia de Bancos. (2010). *Notas Técnicas de Publicación*. Quito.
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2017). **BOLETÍN FINANCIERO COMPARATIVO**, Corte al 31 de Septiembre de 2017.
- Taipe, J. F. (2015). Propuesta de fases para la planeación estratégica en las Cooperativas de Ahorro y Crédito. *Revista Publicando*, 125-148.
- Zambrano, F., Martínez, R., Balladares, K., & Molina, C. (2017). El mercado de capitales como fuente de financiamiento para las pymes en el Ecuador. Caso: FERZAFA S.A. *INNOVA*, 130-149.

ANEXOS

ANEXO 1

Listado de cooperativas de ahorro y crédito del segmento 4 en la provincia de Tungurahua

RUC	RAZÓN SOCIAL	SEGMENTO	ESTADO	ZONAL
1890003024001	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LA MERCED LTDA. - AMBATO	SEGMENTO 4	ACTIVA	ZONAL 3 AMBATO
1890063639001	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO UNION POPULAR LTDA.	SEGMENTO 4	ACTIVA	ZONAL 3 AMBATO
1890097533001	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO UNIVERSIDAD TECNICA DE AMBATO LTDA.	SEGMENTO 4	ACTIVA	ZONAL 3 AMBATO
1891706347001	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 1 DE JULIO	SEGMENTO 4	ACTIVA	ZONAL 3 AMBATO
1891710581001	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO VENCEDORES DE TUNGURAHUA LTDA.	SEGMENTO 4	ACTIVA	ZONAL 3 AMBATO
1891710859001	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO REY DAVID LTDA.	SEGMENTO 4	ACTIVA	ZONAL 3 AMBATO
1891711278001	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN ALFONSO LTDA	SEGMENTO 4	ACTIVA	ZONAL 3 AMBATO
1891714633001	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO LA FLORESTA LTDA	SEGMENTO 4	ACTIVA	ZONAL 3 AMBATO
1891720587001	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COORAMBATO LTDA.	SEGMENTO 4	ACTIVA	ZONAL 3 AMBATO
1891721796001	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ACCION TUNGURAHUA LTDA.	SEGMENTO 4	ACTIVA	ZONAL 3 AMBATO
1891722296001	COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SERVIDORES MUNICIPALES DE AMBATO LTDA	SEGMENTO 4	ACTIVA	ZONAL 3 AMBATO
1891724167001	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CORPOTRANST	SEGMENTO 4	ACTIVA	ZONAL 3 AMBATO
1891724299001	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO 15 DE AGOSTO LTDA.	SEGMENTO 4	ACTIVA	ZONAL 3 AMBATO
1891724914001	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO VALLES DEL LIRIO AICEP	SEGMENTO 4	ACTIVA	ZONAL 3 AMBATO

1891724949001	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NUEVA FUERZA ALIANZA LTDA	SEGMENTO 4	ACTIVA	ZONAL 3 AMBATO
1891725104001	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JUVENTUD UNIDA LTDA.	SEGMENTO 4	ACTIVA	ZONAL 3 AMBATO
1891725910001	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SUMAK SAMY LTDA.	SEGMENTO 4	ACTIVA	ZONAL 3 AMBATO
1891726496001	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO MI TIERRA	SEGMENTO 4	ACTIVA	ZONAL 3 AMBATO
1891732429001	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FOMENTO PARA LA PRODUCCION DE PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS	SEGMENTO 4	ACTIVA	ZONAL 3 AMBATO
1891735002001	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CREDIL LTDA.	SEGMENTO 4	ACTIVA	ZONAL 3 AMBATO
1891736882001	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ECUAFUTURO LTDA	SEGMENTO 4	ACTIVA	ZONAL 3 AMBATO
1891737439001	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PUSHAK RUNA (HOMBRE LIDER)	SEGMENTO 4	ACTIVA	ZONAL 3 AMBATO
1891737552001	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FINANREDIT LTDA.	SEGMENTO 4	ACTIVA	ZONAL 3 AMBATO
1891737668001	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PISA LTDA.	SEGMENTO 4	ACTIVA	ZONAL 3 AMBATO
1891738567001	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PRODUFINSA	SEGMENTO 4	ACTIVA	ZONAL 3 AMBATO
1891743005001	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CREDI YA LTDA	SEGMENTO 4	ACTIVA	ZONAL 3 AMBATO
1891744214001	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SUMAK SISA	SEGMENTO 4	ACTIVA	ZONAL 3 AMBATO
1891745571001	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO INTERANDINA	SEGMENTO 4	ACTIVA	ZONAL 3 AMBATO

ANEXO 2

ENCUESTA

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA SEDE AMBATO

ENCUESTA: “ANÁLISIS DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA UNA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 4: CASO SUMAK SISA LTDA.”



Dirigido: a los gerentes y jefes operativos

Objetivo: Analizar las fuentes de financiamiento para la mejora de la sostenibilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito SUMAK SISA Ltda.

Instrucciones: seleccione la respuesta que considere más adecuada.

Área:	Cargo:
Edad:	
Años de labor en la cooperativa:	
Nivel de escolaridad: ___Básica ___Secundaria ___Superior	

1. **Al comparar el año 2017 con 2016 las captaciones a la vista y a plazo fijo, han:**
 - Aumentado
 - Disminuido
 - Se han mantenido estables
2. **¿Los recursos que logra captar la cooperativa son suficientes para cubrir las necesidades de colocación sin contraer obligaciones financieras?**
 - Siempre
 - A veces
 - Nunca
3. **¿La cooperativa para realizar las actividades de intermediación financiera recibe financiamiento que asegure su sostenibilidad?**
 - Siempre
 - A veces
 - Nunca
4. **En el caso que la respuesta anterior sea positiva (siempre o a veces) ¿De dónde proviene el financiamiento recibido por la cooperativa?**
 - Instituciones públicas
 - Organizaciones de apoyo locales
 - Redes de instituciones nacionales
 - Instituciones especializadas del exterior
5. **Al considerar los requisitos solicitados por estas organizaciones para el financiamiento, se puede considerar que la cooperativa los cumple:**
 - En un alto porcentaje
 - En poco porcentaje
 - No los cumple

6. **¿Las tasas de interés a las que se gestiona el financiamiento permite que la institución sea competitiva?**
- Siempre
 - Casi siempre
 - Nunca
7. **¿Los plazos requeridos para el financiamiento son adecuados para que la cooperativa realice los pagos puntuales sin afectar su liquidez?**
- Siempre
 - Casi siempre
 - Nunca
8. **¿Considera que las captaciones (a la vista y a plazo) en el año 2017 fueron suficientes para hacer frente a las obligaciones financieras de la cooperativa?**
- Si
 - No

¿Por
qué?.....

9. **¿Cuánto aporta el endeudamiento de la cooperativa en la sostenibilidad?**
- Alta proporción
 - Baja proporción
 - Es indistinto
10. **¿Se mide frecuentemente el nivel de endeudamiento que la cooperativa puede soportar?**
- Mediante indicadores financieros
 - Empíricamente
 - No se miden

¡Gracias por su importante participación!

ANEXO 3

ENTREVISTA

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA SEDE AMBATO

ENTREVISTA: “ANÁLISIS DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA UNA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 4: CASO SUMAK SISA LTDA.”



Dirigido: directivos de las cooperativas del segmento 4

Objetivo: Analizar las fuentes de financiamiento para la mejora de la sostenibilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito SUMAK SISA Ltda.

1. **¿La cooperativa posee una política financiera que implica la medición de indicadores para solicitar financiamiento?**

.....

2. **¿Cuál es el nivel de endeudamiento promedio que la institución debe manejar para acceder al financiamiento?**

.....

3. **¿Cuáles son las fuentes de financiamiento externo a las que acude la institución?**

.....

4. **¿Cuáles son los requisitos generales que estas fuentes solicitan?**

.....

5. **¿Durante el proceso para conseguir financiación encontró alguna limitación?**

.....

ANEXO 4

VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO

Indicaciones: Señor especialista se solicita su colaboración para que luego de un riguroso análisis de los ítems del Cuestionario de Encuesta, marque el casillero que considere conveniente de acuerdo a su criterio y experiencia profesional, denotando si cuenta o no cuenta con los requerimientos mínimos de formulación para su posterior aplicación.

Nota: Para cada pregunta se considera una escala del 1 al 5 donde:

		1.- Muy Poco	2.- Poco	3.- Regular	4.- Aceptable	5.- Muy aceptable
N°	Ítems	Puntaje				
		1	2	3	4	5
1	Al comparar el año 2017 con 2016 las captaciones a la vista y a plazo fijo, han:					
2	¿Los recursos que logra captar la cooperativa son suficientes para cubrir las necesidades de colocación sin contraer obligaciones financieras?					
3	¿La cooperativa para realizar las actividades de intermediación financiera recibe financiamiento que asegure su sostenibilidad?					
4	En el caso que la respuesta anterior sea positiva (siempre o a veces) ¿De dónde proviene el financiamiento recibido por la cooperativa?					
5	Al considerar los requisitos solicitados por estas organizaciones para el financiamiento, se puede considerar que la cooperativa los cumple:					
6	¿Las tasas de interés a las que se gestiona el financiamiento permite que la institución sea competitiva?					
7	¿Los plazos requeridos para el financiamiento son adecuados para que la cooperativa realice los pagos puntuales sin afectar su liquidez?					
8	¿Considera que las captaciones (a la vista y a plazo) en el año 2017 fueron suficientes para hacer frente a las obligaciones financieras de la cooperativa?					
9	¿Cuánto aporta el endeudamiento de la cooperativa en la sostenibilidad?					
10	¿Se mide frecuentemente el nivel de endeudamiento que la cooperativa puede soportar?					

Recomendaciones:

.....

Apellidos y Nombres	
Grado Académico	
Mención	

Firma

ANEXO 5

Requisitos de crédito

BANCODESARROLLO	REQUISITOS DE MEMBRESÍA Documentos de constatación legal de la Institución financiera Copia del último pago del impuesto a la renta Copia de los estados financieros del último período firmados y registrados	ASPECTO DE GESTIÓN Proyecto de inversión. Reseña Histórica Documentos de constatación legal de la Institución Financiera Autorización para consulta del buró de crédito Formulario de Solicitud ASPECTOS CONTABLES FINANCIEROS Declaraciones de Impuesto a la Renta últimos 3 años Declaraciones de IVA últimos 6 meses Balances últimos 3 años Detalle de deuda bancaria.(Tablas de Amortización) Flujo de caja proyectado al plazo del crédito. Deposito plazo fijo de 10 a 1 del monto solicitado. Carta de compromiso EFL y OEPS CONDICIONES Monto: Hasta el 70% del patrimonio Tasa de Interés: Del 9% al 12% Plazo: De 12 a 36 meses GARANTÍA Pagarés
CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL (CFN)	REQUISITOS DE MEMBRESÍA N/D	ASPECTO DE GESTIÓN Formulario de Solicitud Documentos de constitución legal de la Institución Financiera Plantilla de modelo financiero (formato CFN). Plan de negocios y documentación de soporte. Justificativo de las inversiones a realizar, ya sea capital de trabajo o activo fijo. ASPECTOS CONTABLES FINANCIEROS Estados Financieros Auditados. Declaraciones del impuesto a la renta de los 3 últimos años Declaración del IVA últimos 6 meses. Tablas de amortización vigentes en IFI's CONDICIONES Monto: Hasta USD 20'000.000 Plazo: Activo fijo: 10 años, Capital de trabajo: 3 años, Asistencia técnica: 2 años Tasa de interés: No Disponible GARANTÍA Negociadas entre la IFI y el beneficiario final

<p>CORPORACIÓN NACIONAL DE FINANZAS POPULARES Y SOLIDARIAS (CONAFIPS)</p>	<p>REQUISITOS DE MEMBRESÍA No requiere membresía</p>	<p>ASPECTOS DE GESTIÓN Solicitud de Crédito llena (formato Conafips) Documentos de constitución legal de la institución financiera Documentos personales del representante legal Certificado Bancario. ASPECTOS CONTABLES FINANCIEROS Estados Financieros últimos 3 periodos Declaración del impuesto a la renta 3 últimos periodos Declaración del IVA período anterior Flujo de Efectivo CONDICIONES Monto: Hasta cupo de endeudamiento disponible por la institución Tasa de Interés: Del 4% hasta el 7% Plazo: Hasta 72 meses GARANTÍAS Pagarés</p>
<p>FEDERACIÓN ECUATORIANA DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO (FECOAC)</p>	<p>REQUISITOS DE MEMBRESÍA Copia de último balance Pago de certificado de aportación US\$. 150,00 (reembolsable en caso de desafiliarse) Pago de cuota de ingreso US\$. 100,00 (no reembolsable) Pago de cotización correspondiente US\$..... (una vez cada año de acuerdo al segmento al que se encuentre)</p>	<p>ASPECTOS DE GESTIÓN Documentos de constitución legal de la institución financiera Ser afiliada a la Federación Estar al día en sus aportes anuales Oficio solicitud de la Cooperativa Certificado de estar al día en los pagos al SRI. Certificado de estar al día en los pagos al IESS. ASPECTOS CONTABLES FINANCIEROS Copia legalizada del último Estados Financieros Estados Financieros auditados de los 2 últimos años y copia del dictamen Conciliación bancaria del último mes. Presentación del índice de morosidad y cartera vigente. CONDICIONES Monto: De \$10000 a \$150000 Plazo: Hasta 12 meses GARANTÍAS Ninguno</p>

ANEXO 6

Tasas de interés vigentes hasta diciembre 2017

Tasas de Interés			
diciembre - 2017			
1. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS VIGENTES			
Tasas Referenciales		Tasas Máximas	
Tasa Activa Efectiva Referencial para el segmento:	% anual	Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento:	% anual
Productivo Corporativo	7.75	Productivo Corporativo	9.33
Productivo Empresarial	8.92	Productivo Empresarial	10.21
Productivo PYMES	10.80	Productivo PYMES	11.83
Comercial Ordinario	7.99	Comercial Ordinario	11.83
Comercial Prioritario Corporativo	7.83	Comercial Prioritario Corporativo	9.33
Comercial Prioritario Empresarial	9.89	Comercial Prioritario Empresarial	10.21
Comercial Prioritario PYMES	10.58	Comercial Prioritario PYMES	11.83
Consumo Ordinario	16.70	Consumo Ordinario	17.30
Consumo Prioritario	16.48	Consumo Prioritario	17.30
Educativo	9.49	Educativo	9.50
Inmobiliario	10.52	Inmobiliario	11.33
Vivienda de Interés Público	4.98	Vivienda de Interés Público	4.99
Microcrédito Minorista	27.43	Microcrédito Minorista	30.50
Microcrédito de Acumulación Simple	24.65	Microcrédito de Acumulación Simple	27.50
Microcrédito de Acumulación Ampliada	21.07	Microcrédito de Acumulación Ampliada	25.50
Inversión Pública	8.05	Inversión Pública	9.33
2. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS PROMEDIO POR INSTRUMENTO			
Tasas Referenciales	% anual	Tasas Referenciales	% anual
Depósitos a plazo	4.95	Depósitos de Ahorro	1.14
Depósitos monetarios	0.56	Depósitos de Tarjetahabientes	1.16
Operaciones de Reporto	0.10		
3. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO			
Tasas Referenciales	% anual	Tasas Referenciales	% anual
Plazo 30-60	3.50	Plazo 121-180	4.98
Plazo 61-90	4.20	Plazo 181-360	5.32
Plazo 91-120	4.79	Plazo 361 y más	7.05