

UNIVERSIDAD SAN FRANCISCO DE QUITO

Colegio de Administración para el Desarrollo

**Análisis de la Calidad y Eficiencia de la Cartera del Microcrédito de la
Cooperativa de Ahorro y Crédito Chibuleo y su Influencia en el Valor
Económico, en un Período Comprendido entre Diciembre del 2004 y
Diciembre del 2012**

Saskya Dayana Córdova Villagómez

Carlos Andrés Holguín, Director de Tesis

Tesis de grado presentada como requisito
para la obtención del título de Licenciatura en Finanzas Corporativas

Quito, julio 2013

Universidad San Francisco de Quito

Colegio de Administración para el Desarrollo

HOJA DE APROBACIÓN DE TESIS

Análisis de la Calidad y Eficiencia de la Cartera del Microcrédito de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Chibuleo y su Influencia en el Valor Económico, en un Periodo Comprendido entre Diciembre del 2004 y Diciembre del 2012.

Saskya Córdova

Carlos Andrés Holguín
Director de la tesis

Phd. Magdalena Barreiro
Decana del Colegio de
Administración para el Desarrollo

Quito, Julio del 2013

© DERECHOS DE AUTOR

Por medio del presente documento certifico que he leído la Política de Propiedad Intelectual de la Universidad San Francisco de Quito y estoy de acuerdo con su contenido, por lo que los derechos de propiedad intelectual del presente trabajo de investigación quedan sujetos a lo dispuesto en la Política.

Asimismo, autorizo a la USFQ para que realice la digitalización y publicación de este trabajo de investigación en el repositorio virtual, de conformidad a lo dispuesto en el Art. 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

Firma: _____

Nombre: Saskya Dayana Córdova Villagómez

C. I.: 1803448552

Fecha: Quito, julio 2013

AGRADECIMIENTOS

El presente trabajo de tesis primeramente me gustaría agradecer a Dios, por bendecir mi vida, mis estudios y poder llegar a cumplir con uno de mis sueños.

A la UNIVERSIDAD SAN FRANCISCO DE QUITO, por darme la oportunidad de aprender mediante la investigación, de crear sueños que en el futuro se harán realidad, de motivar mi emprendimiento mediante el desarrollo de mis aptitudes con su enseñanzas.

A mi director de Tesis Carlos Andres Holguín, por su esfuerzo y dedicación, quien con sus conocimientos, su experiencia, paciencia y motivación continúa ya hecho posible que termine este trabajo de investigación.

A la Dra. Phd. Magdalena Barreiro Decana de la Facultad de Administración, por sus consejos, por su enseñanza y sobre todo por su amistad. A mis profesores de toda mi carrera mi reconocimiento sincero por todos sus conocimientos, por toda esa motivación que prendieron en mi durante todos estos años en la Universidad y que aplicare en mi vida profesional.

Son muchas las personas que han formado parte de mi vida y que me encantaría agradecerles por su amistad, consejos, apoyo, ánimo, confianza y compañía en los momentos más difíciles de mi vida y de mis estudios. Algunos están aquí conmigo y otros en mis recuerdos y en mi corazón, quiero darles las gracias por formar parte de mí, por todo lo que me han brindado y por todas sus bendiciones.

Gracias Papi, Mami, Erika, Andreé, por todo ese cariño, amor, dedicación, trabajo tesonero que me han dado, se que están cultivando una mujer de bien y de respeto.

Para ellos: muchas gracias y que Dios los bendiga.

Resumen

Los practicantes del Microcrédito alrededor del mundo han revolucionado al Sistema Bancario. Estas innovaciones han abierto puertas que antes eran negadas a los pobres por los Sistema Financiero Tradicional. La voluntad de los agentes de microcrédito de romper las reglas del sistema bancario tradicional y su incomparable compromiso y persistencia, han permitido que el microcrédito se convierta en un éxito revolucionario que tiene el potencial de ser un factor importante en el logro de las Metas de Desarrollo y la Erradicación de la Pobreza. El manejo eficiente de una entidad de microfinanciera se basa en el buen manejo de sus recursos y formulación de modelos de gestión que cumplan con los objetivos de la misma. El presente trabajo de investigación analiza aquellos indicadores de eficiencia y calidad que permiten el buen manejo de las colocaciones generando un incremento en el valor Económico a la Cooperativa.

Abstract

Worldwide Microcredit Practitioners have revolutionized the banking system. These innovations have opened those doors that were previously denied to the poor people. the unparalleled commitment and persistence of the microcredit agents have allowed microcredit to break the rules of traditional banking system and to become a revolutionary success that has the potential to be an important factor of achieving the millennium development goals and the poverty eradication. Moreover, during the last 10 years microfinance has presented an explosive growth in Ecuador. It is importante to point out that, managing efficiently a microfinance institution is based on the accurate management of resources and formulation of management models that meet the objectives of the institution. The following research analyzes those indicators of efficiency and quality that allow the correct management of the portafolio which generates an increase in the Economic Value of the Microfinance Institution.

TABLA DE CONTENIDO

CAPÍTULO 1	9
Introducción	9
Antecedentes.....	10
Antecedentes Cooperativismo y Sistema Micro financiero en el Ecuador	10
Antecedentes Institucionales – Cooperativa de Ahorro y Crédito Chibuleo	12
El problema	14
Hipótesis:.....	15
Variables de la Hipótesis.....	15
Preguntas de Investigación.....	15
<i>Microcrédito</i>	26
<i>Riesgo</i>	30
<i>Objetivos Corporativos</i>	34
Indicador Gestión.....	34
Patrimonio:.....	41
CAPÍTULO 2.....	42
Metodología de la Investigación	42
Fuentes de Información	44
CAPITULO 3.....	45
Análisis de Datos.....	45
Análisis Patrimonio Frente a La Cartera	48
El Patrimonio Frente a la Cartera Vencida.....	48
Los Ingresos Frente Al Patrimonio.....	49
Gasto De Provisión Frente Al Patrimonio	50
Gasto Operativo.....	51
La Cartera Castiga Frente al Patrimonio	52
Indicadores De Calidad De Gestión.....	54
Gasto Operativo Frente A la Cartera	54
Análisis de la Cartera Vencida vs Cartera Bruta	55
Gatos de Provisión vs Cartera Bruta	56
Ingresos vs Cartera	57
Relaciones	58
CAPITULO 4.....	63
Conclusiones Generales.....	63
Referencia.....	65
Anexos	69

CAPITULO 1

Introducción

El microcrédito se ha convertido en una de las herramientas más populares en los últimas décadas para impulsar la microempresa y los negocios familiares. Las Cooperativas de ahorro y crédito en el Ecuador y muy específicamente en el Centro del País han tenido como objetivo entregar soluciones efectivas, créditos y otros servicios al sistema micro financiero nacional, con nuevas propuestas fundamentadas en la solidaridad y el servicio a las familias de las zonas rurales.

En los últimos 10 años las micro finanzas han presentado un crecimiento explosivo en el Ecuador. Según cifras de la Superintendencia de Bancos y Seguros la cartera bruta del de microcréditos se multiplico de Sept 2002 a Sept del 2012 en 57 veces. (SBS,2011)

En Ecuador, en el último censo realizado por el MIES en el 2008, existían 1221 Instituciones Micro financieras funcionando alrededor de las 4 regiones del país las cuales pueden ser clasificadas en tres grupos: Según estén o no bajo la Regulación de la Superintendencia de Bancos y Seguros y las que estan controladas por Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. Las instituciones que se han dedicado a prestar servicios de micro finanzas en Ecuador descubrieron un nicho con inmensas potencialidades de desarrollo, una cultura de pago en desarrollo.

En Tungurahua, existen alrededor de 45 cooperativas de ahorro y crédito indígena que forman parte de la Red Financiera Rural (RFR) y que colocan a la provincia como la tercera en crecimiento económico a escala nacional; entre ellas se destacan las siguientes: Mushuc Runa, Chibuleo, Kullki Wasi, Ambato, Corambato, Yuyak Runa, Esencia

Indígena, Nuevo País, Llankuc Runa, Nueva Generación, Cooperativa Pastaza, Cooperativa Pacificar Chimborazo, Cooperativa Choco Ltda. Pichincha, entre otras.

Este gran fenómeno de negocio Micro financiero en el centro del país es el que lleva a realizar el siguiente trabajo de investigación en donde se detalla el funcionamiento y la evolución que estas Cooperativas han presentado a través de los años convirtiéndose en negocios de alto impacto social.

La siguiente tesis se centra en el análisis de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Chibuleo, una entidad financiera con fuerte presencia en el centro del país, con lo que se espera conocer la evolución de la cartera del micro crédito durante un periodo establecido entre el 2004 y 2012, midiendo la relación existente entre los indicadores de eficiencia y el valor económico generado en la misma.

Antecedentes

Antecedentes Cooperativismo y Sistema Micro financiero en el Ecuador

El cooperativismo nace como una de las posibles soluciones, el mismo que juega un papel importante dentro del desarrollo económico-social del país, y de esta manera se constituye en base fundamental del progreso de grandes sectores humanos, ya que cada cooperativa creada agrupa a familias de bajos y medianos recursos económicos, que buscan encontrar mediante la cooperación un acceso a recursos financieros de los que otra manera no podrían disponer (Da Ros, 2013).

La historia del sistema cooperativo se remonta a las prácticas de asociación, especialmente en el ámbito rural y en actividades de carácter agropecuario. El sistema de COAC inicia en el siglo XIX en las ciudades de Quito y Guayaquil (1879-1900) bajo la modalidad de organizaciones gremiales; estas organizaciones tenían como objetivos

fundamentales contribuir al bienestar de sus asociados. La legislación sobre cooperativas que data de 1937 es la que empieza a regular la constitución de las COAC en el país; pero fue en la década del sesenta donde el sistema de COAC cobra verdadera presencia gracias al impulso para su organización y desarrollo por parte de la Agencia Internacional de Desarrollo (AID) y la Asociación Nacional de Uniones de Crédito de los Estados Unidos (CUNA) (Da Ros, 2013).

Como se menciona anteriormente, el Ecuador tiene una larga trayectoria de instituciones de micro finanzas que esta vinculada, principalmente, al sistema de cooperativismo desarrollado en el país.

En el último censo del MIES, se contabilizaban 1.221 microfinancieras en el país. Pichincha y Guayas concentraban la mayor cantidad, con 404 y 177, respectivamente. En Cotopaxi había 32, en Tungurahua 117 y en Chimborazo 73. □ □ Según la Superintendencia de Economía popular y Solidaria, al momento la cifra bordea las 1.000 entidades activas y, según la RFR, el 35% de ese total está en la Sierra central. (El Universo, 2012).

Asimismo, varias organizaciones no gubernamentales, bancos y financieras han estado vinculados a actividades de micro finanzas en el país. La Red Financiera Rural (RFR), creada en el año 2000, agrupa a varias de estas instituciones identificadas plenamente con estas actividades, entre ellas el Banco Solidario y CREDIFE del Banco del Pichincha.

No obstante, el gobierno ha desempeñado su papel de promotor del microcrédito con varios programas para el fomento y sostenimiento de pymes, cofinanciados por organismos internacionales, algunos de los cuales han involucrado instituciones como el Banco Central, Corporación Financiera Nacional y Banco Nacional de Fomento.

Esta situación permite señalar que en el Ecuador existen instituciones que contribuyen al desarrollo de las micro finanzas, especialmente instituciones tradicionales como las COAC. De todas maneras, el reto de los actuales y futuros programas de micro finanzas que se desarrollen en el país por instituciones públicas, ONGS, bancos y COAC, es contar con la capacidad de medir su impacto en la sociedad ecuatoriana en términos de alivio de la pobreza y desarrollo económico.

La actividad del micro-crédito del Sistema Financiero Nacional (SFN), para el primer trimestre de 2012 sumó los US \$2.603 millones, esto es aproximadamente US \$110 millones más que el trimestre anterior a diciembre de 2011, colocados a través de setenta y seis entidades, entre las cuales laboraron veinte y cuatro bancos comerciales, treinta y nueve cooperativas, siete sociedades financieras, cuatro mutualistas y dos entidades públicas (La Corporación Financiera Nacional y el Banco de Fomento).

En la actualidad sector de las micro finanzas de Ecuador se encuentra todavía en un período de transición mientras se pone en práctica la Ley de la economía popular y solidaria (LEPS), en donde las cooperativas que se encontraban reguladas por el MIES pasan a formar parte de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Antecedentes Institucionales – Cooperativa de Ahorro y Crédito Chibuleo

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Chibuleo Ltda., creada mediante Acuerdo Ministerial N.-003 del 17 de enero de 2003, abrió sus puertas al público el 10 de marzo del mismo año, ha venido desarrollando una serie de actividades financieras y sociales acordes a solucionar problemas de los socios y mejorar su calidad de vida.

En el año 2008 se constituye como la segunda Cooperativa de Ahorro y Crédito Indígena más grande del país, regulada por la Dirección de Cooperativas del Ministerio de Inclusión Económica y Social. Con más de diez años de vigencia en la región sierra centro del país, ha mantenido un crecimiento sostenido que supera ampliamente el 100% anual, lo que le permite contar con 47.491 socios y clientes de sus oficinas en Ambato, Quito, Riobamba, Latacunga, Machachi, Salcedo y Sangolqui.

La iniciativa de 23 jóvenes que conformaron el proyecto de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Chibuleo registra frutos y resultados positivos. Iniciaron en las estrechas oficinas de la avenida Los Andes, en la ciudad de Ambato, donde colocaron el mobiliario y los equipos de cómputo que servirían para impulsar el proyecto de apoyar a comerciantes, agricultores, ganaderos y productores que no son atractivo para el sector financiero tradicional que los mantiene como entes anónimos en la sociedad, cuando ellos son los forjadores de gran parte del producto interno bruto del Ecuador. Esa realidad de la que sus padres, abuelos, vecinos y allegados fueron víctimas los motivó a unir sus pequeños capitales para emprender en grandes proyectos que están encaminados con todos los jóvenes emprendedores.

La “Chibuleo” cuenta con más de 60 colaboradores en los que inculcan el autoestima de los clientes proyectada en la calidad de servicio al socio que acude a diario. Sus principales servicios son el crédito en diferentes productos: quirografario, hipotecario crediflash, capital semilla, además, envíos de remesas por Money Gram, ecua transfer, Rapipagos, pago del bono solidario, dos patios de autos chibuleo, almacén de electrodomésticos, seguro de accidentes para los socios entre otros. (Historia, 2010)

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Chibuleo ha logrado posicionarse dentro del Sistema Financiero como una Cooperativa innovadora y de alta capacidad de crecimiento, que trabaja por un futuro mejor.

Objetivo de la Cooperativa de Ahorro y Crédito

Hacer crecer sus inversiones de forma segura a través de nuestras tasas, solvencia y rentabilidad.

Misión

Con vocación social brindar servicios financieros y complementarios de calidad para satisfacer las expectativas de socios y clientes, contribuyendo al desarrollo de la comunidad.

Visión

La cooperative de ahorro y credito Chibuleo, sera una institucion financier competitiva, de alta productividad y modelo de gestión por el innpacto que genera en el desarrollo socio –economico del país.

El problema

La falta de credibilidad en la Banca Tradicional, el feriado bancario,y el cierre de varias instituciones asi como el difícil acceso a los créditos a personas del sector rural y urbano marginal, de la provincia Tungurahua y del centro del país, fueron los principales factores que constituyeron indudablemente un elemento propicio para el afianzamiento y creación de organizaciones de tipo Cooperativo Indígena, como es el caso de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Chibuleo.

Desde que naciera este sistema de microcrédito hace 39 años, el fenómeno se ha extendido por todo el mundo, llegando incluso a los países más industrializados en los últimos años. El problema de la investigación radica en que se desconoce como ha sido el manejo de los indicadores de eficiencia y calidad, y como estos han influido en la calidad de la cartera del microcrédito del COAC Chibuleo y en el Valor Económico de la misma.

Hipótesis:

En la Cooperativa de Ahorro y Crédito Chibuleo, el crecimiento del portafolio y la calidad del mismo tienen un impacto mayor, que la gestión de los gastos operativos (comparados con el total de la cartera de créditos), en el incremento del valor patrimonial de cada año de la institución desde el 2004 al 2012.

Variables de la Hipótesis

Variable independiente: Variación anual del patrimonio.

Variable dependiente: Evolución de la Cartera del Microcrédito.

Unidad de observación: Cooperativa de Ahorro y Crédito “CHIBULEO” LTDA.

Preguntas de Investigación

¿Inciden los indicadores de eficiencia en el comportamiento de la Calidad de la Cartera de Cooperativa de Ahorro y Crédito “CHIBULEO” LTDA?.

¿El manejo eficiente de la Cooperativa influye positivamente en el Valor Económico de la COAC?

¿Como se manejan los indicadores de eficiencia en la COAC Chibuleo?

Justificación

El manejo de indicadores de gestión, es el sistema mediante el cual las estrategias y los recursos son dirigidos hacia los aspectos claves del éxito organizacional y hacia la satisfacción de los usuarios dentro del cumplimiento de los parámetros sociales de desarrollo, tanto en el ámbito local y regional a escala nacional.

Desde su creación en 1974; la evolución, crecimiento e intervención de estos productos financieros, denominados microcréditos, en los sectores rurales y urbano marginales de todo el mundo, se han constituido en una pieza fundamental para el desarrollo socio económico y mejora en la calidad de vida de la población de dicho sectores.

En el centro del país y específicamente en Tungurahua cada vez son mas las Cooperativas de Ahorro y Crédito que han visto un nicho de mercado y se han encargado de formar negocios que ofrezcan servicios financieros a los más marginados. Las grandes cooperativas en la actualidad se hacen más competitivas dentro de su ramo y cada vez adoptan más estrategias a fin de garantizar el éxito. Dicho esto se ve necesario establecer modelos y cumplir con ciertos lineamientos que garanticen el buen funcionamiento del negocio.

Es por esto, que se ve la importancia de realizar esta investigación y así poder determinar cuales son aquellos indicadores de eficiencia y calidad que tienen un efecto directo en el desempeño y evolución de las Cooperativas.

Marco Legal

El siguiente Marco Legal, esta constituido de distintas recopilaciones de la constitución, así como de regulaciones establecidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

La Constitución de la República (2008), establece que el sistema económico es social y solidario y se integra por las formas de organización económica pública, privada, mixta, popular y solidaria y las demás que la Constitución determina, la economía popular y solidaria será regulada de acuerdo con la ley e incluirá a los sectores cooperativistas, asociativos y comunitarios;

El artículo. 309 de la Constitución de la República señala que el sistema financiero nacional se compone de los sectores público, privado y del popular y solidario; y que el artículo 311 señala que el sector financiero popular y solidario se compondrá de cooperativas de ahorro y crédito, entidades asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales, cajas de ahorro y que las iniciativas de servicios del sector financiero popular y solidaria y de las micro, pequeñas y medianas unidades productivas, recibirán un tratamiento diferenciado y preferencial del Estado, en la medida en que impulsen el desarrollo de la economía popular y solidaria; a la vez que el Art. 319 de la Constitución de la Republica establece que se reconoce diversas formas de organización de la producción en la economía, entre otras las comunitarias, cooperativas, empresas públicas o privadas, asociativas, familiares, domésticas, autónomas y mixtas.

El 10 de mayo del 2011 es aprobada la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario en la que se entiende por economía popular y Solidaria a la forma de organización económica, donde sus integrantes, individual o colectivamente, organizan y desarrollan

procesos de producción, intercambio, comercialización, financiamiento y consumo de bienes y servicios, para satisfacer necesidades y generar ingresos, basadas en relaciones de solidaridad, cooperación y reciprocidad, privilegiando al trabajo y al ser humano como sujeto y fin de su actividad, orientada al buen vivir, en armonía con la naturaleza, por sobre la apropiación, el lucro y la acumulación de capital.

El Art. 10 del Capital de riesgo y organizaciones mixtas, establece que el Estado Central y los Gobiernos Autónomos Descentralizados participarán en la conformación de capitales de riesgo y de organizaciones mixtas de economía popular y solidaria a través de mecanismos legales y financieros idóneos. El carácter temporal de las inversiones efectuadas por el Estado deberá ser previamente acordado, tanto en tiempo cuanto en forma; privilegiando los procesos de desinversión del Estado en organizaciones donde es o será miembro, asociado o socio en forma parcial, a favor de la y las comunidades en cuyos territorios tales emprendimientos se desarrollen, dentro de las condiciones y plazos establecidas en cada proyecto.

Art. 78 determina que el Sector Financiero Popular y Solidario, para efectos de la presente Ley, integran el Sector Financiero Popular y Solidario las cooperativas de ahorro y crédito, entidades asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales, y cajas de ahorro.

Art. 81. Cooperativas de ahorro y crédito, son organizaciones formadas por personas naturales o jurídicas que se unen voluntariamente con el objeto de realizar actividades de intermediación financiera y de responsabilidad social con sus socios y, previa autorización de la Superintendencia, con clientes o terceros con sujeción a las regulaciones y a los principios reconocidos en la presente Ley.

Art. 83. Actividades financieras.

Las cooperativas de ahorro y crédito, previa autorización de la Superintendencia, podrán realizar las siguientes actividades:

a) Recibir depósitos a la vista y a plazo, bajo cualquier mecanismo o modalidad autorizado;

b) Otorgar préstamos a sus socios;

c) Conceder sobregiros ocasionales;

d) Efectuar servicios de caja y tesorería;

e) Efectuar cobranzas, pagos y transferencias de fondos, así como emitir giros contra sus propias oficinas o las de instituciones financieras nacionales o extranjeras;

f) Recibir y conservar objetos muebles, valores y documentos en depósito para su custodia y arrendar casilleros o cajas de seguridad para depósitos de valores;

g) Actuar como emisor de tarjetas de crédito y de débito;

h) Asumir obligaciones por cuenta de terceros a través de aceptaciones, endosos o avales de títulos de crédito, así como por el otorgamiento de garantías, fianzas y

cartas de crédito internas y externas, o cualquier otro documento, de acuerdo con las normas y prácticas y usos nacionales e internacionales;

i) Recibir préstamos de instituciones financieras y no financieras del país y del exterior;

j) Emitir obligaciones con respaldo en sus activos, patrimonio, cartera de crédito hipotecaria o prendaria propia o adquirida, siempre que en este último caso, se originen en operaciones activas de crédito de otras instituciones financieras;

k) Negociar títulos cambiarios o facturas que representen obligación de pago creados por ventas a crédito y anticipos de fondos con respaldo de los documentos referidos;

l) Invertir preferentemente, en este orden, en el Sector Financiero Popular y Solidario, sistema financiero nacional y en el mercado secundario de valores y de manera complementaria en el sistema financiero internacional;

m) Efectuar inversiones en el capital social de cajas centrales; y,

n) Cualquier otra actividad financiera autorizada expresamente por la Superintendencia. Las cooperativas de ahorro y crédito podrán realizar las operaciones detalladas en este artículo, de acuerdo al segmento al que pertenezcan, de conformidad a lo que establezca el Reglamento de esta Ley.

Art. 85. Solvencia y prudencia financiera. 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, en consideración a las particularidades de los segmentos de las cooperativas de ahorro y crédito. Las regulaciones deberán establecer normas al menos en los siguientes aspectos:

a) Solvencia patrimonial;

b) Prudencia Financiera;

c) Índices de gestión financiera y administrativa;

d) Mínimos de Liquidez;

e) Desempeño Social; y,

f) Transparencia.

Art. 86. Cupo de créditos. Las cooperativas de ahorro y crédito manejarán un cupo de crédito y garantías de grupo, al cual podrán acceder los miembros de los consejos, gerencia, los empleados que tienen decisión o participación en operaciones de crédito e inversiones, sus cónyuges o convivientes en unión de hecho legalmente reconocidas y sus parientes dentro del segundo grado de consanguinidad y afinidad. (SEPS,2012)

Marco Teórico

Para el funcionamiento eficiente de las organizaciones es indispensable contar con una dirección acertada. Según Newman (1968) "La dirección ha sido definida como la guía, conducción y control de los esfuerzos de un grupo de individuos hacia un objetivo común, por lo cual todos los esfuerzos materiales y equipos deben ser dirigidos eficientemente a fin de evitar desperdicios de tiempo, materiales y trabajo en función de obtener un rendimiento máximo".

La información mencionada en este capítulo ha sido tomada de tesis de grado, blogs, estudios relativos al tema, libros y revistas que guardan relación directa con la investigación.

Definición de Términos

Finanzas:

Según Macareñas (2007), el ámbito de estudio de las finanzas abarca tanto la valoración de activos como el análisis de las decisiones financieras tendentes a crear valor. La interrelación existente entre el análisis de la decisión a tomar y la valoración viene dada desde el momento en que un activo cualquiera sólo debería

ser adquirido si se cumple la condición necesaria de que su valor sea superior a su coste.

Estudio de las finanzas

El estudio de las finanzas es, esencialmente, una búsqueda de las teorías que proporcionan una mejor comprensión de los aspectos financieros de la empresa, lo que nos permitirá desarrollar mejores procesos de toma de decisiones. Llegados a este punto conviene presentar a un instrumento importante que se utiliza en la teoría de las finanzas: los modelos (Mascareñas, 2007)

Entidad Financiera:

Una definición simple acerca de una entidad financiera es “aquella unidad de negocio que capta recursos de clientes (p.ej: depósitos) y los invierte en otros activos financieros (p.ej: hipotecas), cobrando más por los recursos invertidos que por los recursos captados”.

Micro Finanzas

Según Villamarin, las micro finanzas son un mecanismo financiero corporativo que ofrecen nuevos productos a los mercados financieros formales, como bancos regulados y bolsas de valores, para hacer frente a los problemas de racionamiento de crédito que aplican estas instituciones a grandes segmentos de la población, especialmente a sectores de bajos ingresos o geográficamente distantes de las zonas rurales. Esta característica permite que las micro finanzas se conviertan en una de las actividades de elevada importancia en la reducción de la pobreza, mediante la provisión de servicios financieros, como el ahorro, préstamos y seguros, entre otros. Este producto financiero ha logra una mayor amplitud del

aspecto del financiamiento, al permitir que hogares y personas que se encuentran en la línea de pobreza o bajo la misma, puedan acceder a programas de microcrédito.

Crédito

Crédito es una cesión temporal de un bien económico donde la persona se compromete a devolver en el tiempo o plazo definido según las condiciones establecidas para dicho préstamo más los intereses devengados, seguros y costos asociados si los hubiera (Suárez, 1998).

Según Trigo (2009), los créditos presentan un conjunto de elementos comunes entre los que destacan los siguientes:

- La existencia de dos partes: una que cede temporalmente un bien, denominada acreedor, y otra que lo recibe, denominada deudor.
- El objeto de la cesión es un bien económico, de naturaleza real o financiera, que, en la mayoría de las ocasiones, es dinero o algo que le resulta equivalente.
- El acreedor tiene la esperanza de recuperar el bien en un momento futuro, el cual puede estar determinado o no.
- El establecimiento de una remuneración a favor del acreedor cuya finalidad es compensarle por la renuncia temporal al bien cedido.

Cartera de Crédito

El grupo de cartera de créditos incluye una clasificación principal de acuerdo a la actividad a la cual se destinan los recursos, estas son: comercial, consumo, vivienda y microempresa. Estas clases de operaciones a su vez incluyen una clasificación por su vencimiento en cartera por vencer, vencida y que no devenga intereses. (Plan de Cuentass,2011)

La cartera por vencer y la cartera que no devenga intereses mantiene una subclasificación por maduración, es decir en función del rango del vencimiento futuro de las operaciones, cánones, cuotas o dividendos; y, la cartera vencida mantiene una subclasificación en función de los (Plan de Cuentas, 2011)

Consideraciones Generales sobre los Créditos.

Para acceder a los Créditos Bancarios, las personas naturales o jurídicas deben reunir ciertos requisitos fundamentales.

- (Consulta procedimientos para otorgar los créditos según la IFIS)
- (Consulta Solicitud de Crédito para acceder a un crédito)
- En la emisión de un crédito se descuentan los siguientes valores:
- Gestión de Crédito
- Gestión de Cobro
- Legalización de Contratos (Estévez,NF)

Según Estévez, los Créditos Bancarios están dentro del grupo de Cartera de Créditos, según el Catálogo Único de Cuentas 14. Podemos clasificar a los créditos considerando dos criterios:

- Por su tipo:
 - *Directos*.- Son aquellos que tienen un solo pago de capital e interés al vencimiento.
 - *Cuotas*.- Pueden ser fijas o reajustables y en cada cuota se paga capital e interés
- Por su destino:

- *Comercial*.- Como su nombre lo indica se destina al comercio, como capital de trabajo. Ej. Compra de mercadería, adecuación de local comercial, arrendamiento mercantil, etc.
- *Consumo*.- Se destina al uso personal del solicitante. Ej. Compra de electrodomésticos, arreglo de vivienda, consumo de tarjeta de crédito, etc.
- *Vivienda*.- Se destina exclusivamente a la compra de terrenos, de casas o para construcción.
- *Microempresa*.- Se destina exclusivamente para pequeños empresarios.

Y además estas carteras de crédito se subdividen en:

- *Cartera por vencer*.- Es la cartera cuya fecha de vencimiento no ha llegado todavía, o que habiendo llegado ya, todavía no cumple los días necesarios para pasar a vencido.
- *Cartera Vencida*¹.- Es la cartera que ya ha pasado del plazo establecido por la Superintendencia de Bancos y Seguros a partir de su fecha de vencimiento. Los pagos son considerados vencidos cuando: Créditos Comerciales pasan a los 30 días. Créditos de Consumo a los 15 días. Créditos de Vivienda a los 60 días. Créditos de Microempresa a los 5 días.
- *Cartera que no devenga intereses*.- Todo el saldo restante del crédito cuya cuota pasa a vencido se contabiliza como cartera que deja de generar ingresos para la empresa.

¹ Cuando una cuota pasa a "vencido", el resto de cuotas pasan a la cuenta "que no devenga intereses", todas salen de la cartera por vencer y los intereses apropiados hasta la fecha se reversan, es decir, reversamos la cuenta por cobrar y reversamos el ingreso.

Además tienen un proceso de maduración, el mismo que consiste en reclasificarlas a la cuenta que corresponda, dependiendo del número de días que faltan para su vencimiento.

La maduración de créditos por vencer y que no devengan intereses siempre va de mayor a menor, es decir, si tengo una cuota que al día de hoy faltan 31 días para que se venza (se encuentra en la banda de 31 a 90 días), el día de mañana, a la misma cuota faltarán 30 días (deberemos reclasificarla a la banda de 1 a 30 días).

Por el contrario, la maduración de créditos vencidos, va de menor a mayor, es decir, si tengo una cuota que al día de hoy esta vencida 30 días (se encuentra en la banda de 1 a 30 días), el día de mañana, la misma cuota tendrá un día mas de vencido (debemos reclasificarla a la banda de 31 a 90 días). (Estévez,NF)

Luego de ver el plan de cuentas determinado en la Superintendencia de compañía con aquellas cuentas que conforman la cartera es decir las colocaciones de la Cooperativa se es necesario analizar los dos mas importantes tipos de cartera que conforman el giro del negocio de la con COAC Chibuleo .

Microcrédito

Crédito para microempresarios que poseen pequeños negocios que están en funcionamiento por lo menos 6 meses. El crédito puede ser en grupo o individual.(Villamarín,2009)

Las facilidades que tiene la entidad para que sus clientes accedan a este son:

- Garantía solidaria de los integrantes
- Forma de pago de acuerdo a la rotación de capital
- Montos crecientes.
- No requiere encaje.

Requisitos

- Tener pequeños negocios en el sector rural.
- Copia de cedula de identidad.
- Copia de papeleta de votación.

Destino del Crédito

- Mejoramiento de cultivos.
- Compra de animales.
- Compra de maquinas o insumos.
- Compra de mercadería.
- Mejoras de vivienda.
- Aumento de productividad.
- Sustitución de préstamos onerosos.
- De esta manera el banco ofrece los siguientes microcréditos.

Crédito Rural

El sector rural siempre ha sido marginado por la banca tradicional, pero en este Banco soñamos con ver crecer a nuestro país desde los sectores con menos posibilidades económicas. Por ello esta Institución esta dirigida también al campesino ecuatoriano y a microempresarios que habitan y trabajan en el sector rural, y requieren apoyo financiero para que crezca su negocio generando condiciones dignas para si mismas y sus familias.(Villamarín, 2009)

Crédito Individual

Concedido a título individual a personas naturales o jurídicas de zonas rurales. Constituye una alternativa de crédito para microempresas rurales con capacidad de crecimiento y que pueden presentar garantías. .(Villamarín, 2009)

Grupos Sociales

Dirigido a grupos de hasta 6 microempresarios dedicados a actividades de producción, comercio o servicios que, por no disponer de garantías, no califican como sujetos de crédito individual. Al formar Grupos Solidarios, se garantizan unos a otros. .(Villamarín, 2009)

Grupos Sociales Ampliados

Para grupos de 6 a 25 microempresarios dedicados a actividades de producción, comercio o servicio, con 6 meses de funcionamiento. La actividad a financiar debería ser rentable pero podrá recurrir a otros ingresos familiares para cubrir el pago de la cuota mensual correspondiente. Se garantizan unos a otros. .(Villamarín, 2009)

Banco Grameen

El concepto de microcrédito anteriormente definido, fue desarrollado por el banquero y economista Muhammad Yunus, conocido como “el Banquero de los pobres” y a quien se le concedió el Premio Nobel de la Paz en 2006 por su lucha para lograr una economía justa para las clases pobres de Bangladesh, cuando los bancos tradicionales no estaban interesados en hacer este tipo de préstamos, porque consideraban que había un alto riesgo de no conseguir la devolución del dinero prestado. (Rodríguez, 2010).

En 1976, Yunus fundó el Banco Grameen para hacer préstamos a los más necesitados en Bangladesh. “Partiendo del mecanismo de montos de créditos bajos, en especial los primeros que se otorgan a la persona, con plazos cortos para estimular su uso y con una frecuencia de pago generalmente alta, pues para el tipo de población a la que va dirigido, le resulta más fácil pagar pequeñas cantidades periódicas”³⁷. Desde entonces, el Banco Grameen ha distribuido más de tres mil millones de dólares en préstamos a 2,4 millones de prestatarios. Casi el 95 por ciento de los préstamos del Banco Grameen se han otorgado a mujeres, que sufren de forma más pronunciada la pobreza y que, en buena medida, es más probable que reviertan sus ganancias para servir las necesidades de toda la familia. (Rodríguez, 2010).

El Banco es propiedad de los prestatarios en un 94%, el 6% restante es propiedad del Gobierno. El Banco Grameen cuenta con 2.468 sucursales, trabaja en 80.257 aldeas y, su personal está compuesto por un total de 24.703 personas. El índice de devolución de los préstamos es del 98,35%. Aplica una tasa de interés simple conforme al método de saldo decreciente. Y para aquellos prestatarios que avanzan en los negocios más rápidamente que otros por beneficiarse de diversos factores positivos, como proximidad al mercado, presencia de varones con experiencia en la familia, etc. El Banco Grameen ofrece préstamos mayores, denominados créditos para microempresas, para estos miembros más ágiles no existe restricción en cuanto al volumen del préstamo. (Rodríguez, 2010).

El Banco Grameen ha instituido préstamos para educación superior para todos los estudiantes de las familias Grameen, que puedan acceder a Instituciones de Educación Superior (escuelas médicas, de ingeniería, universidades, colegios profesionales, etc.). Se conceden préstamos directamente a los estudiantes, sin la

mediación de sus padres. Los estudiantes asumen la responsabilidad de pagar los préstamos, una vez que comiencen a percibir ingresos.

Así mismo, el Banco Grameen ha presentado un aumento significativo de cobertura a lo largo de su creación. En 1991, el Banco Grameen tenía 1.041.630 clientes; a diciembre 31 de 2007, El Banco Grameen reportó un cubrimiento con su oferta de servicios financieros a 7.410.000 “más pobres”, en donde el 97% son mujeres, lo que demuestra un crecimiento del orden del 360% desde su creación (Rodríguez, 2010).

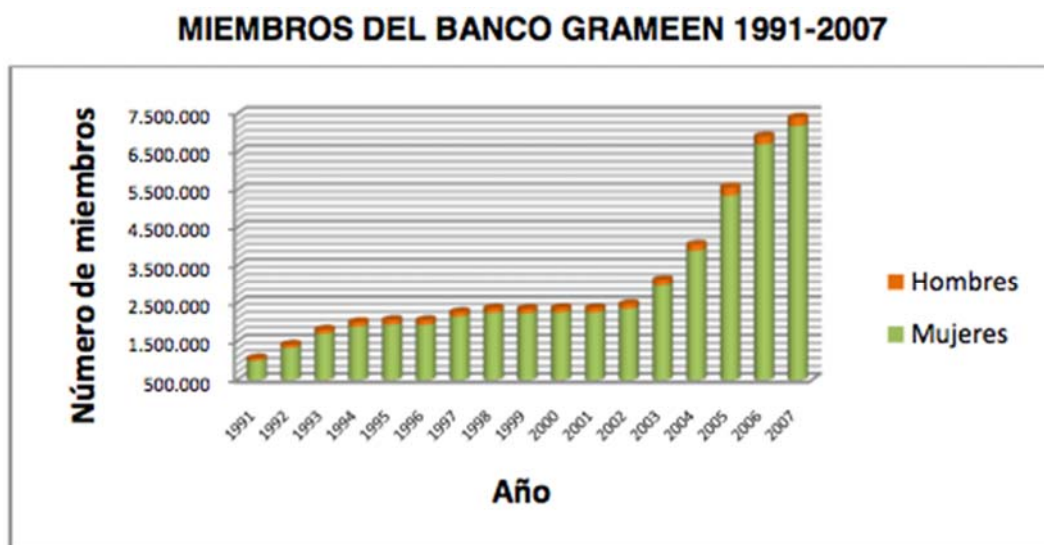


Ilustración 1: Miembros del Banco Grameen 1991 – 2007

Riesgo

El término riesgo es un concepto que tiene significados y connotaciones diferentes dependiendo del contexto en el que se sitúe, la entidad International Actuarial Association (2004), define el riesgo como “la posibilidad de acaecimiento de un suceso que tendrá un impacto sobre los objetivos. Se mide en términos de consecuencias y probabilidad”. Bankers Trust proporciona la definición siguiente:

“Riesgo es la variación potencial en el valor económico de una cartera de inversiones”.

En el ámbito financiero este concepto se relaciona con la posibilidad de un resultado negativo, el cual puede ser la disminución de la rentabilidad o, incluso, una pérdida. A continuación se presentan los diferentes tipos de riesgos establecidos por Trigo (2009):

Riesgos Financieros

La transferencia de recursos financieros desde las unidades de gasto con superávit a las unidades de gasto con déficit se realiza a través del sistema financiero, que está formado por todos aquellos instrumentos, instituciones y mercados que participan en dicha transferencia. Su eficiencia depende del volumen de recursos financieros transferidos y del grado de satisfacción de las necesidades de los agentes que participan en el mismo.(Trigo, 2009)

La eficiencia de dicho sistema se ve incrementada por un grupo de instituciones, denominadas entidades financieras, que, por medio de las actividades de mediación e intermediación, reducen los inconvenientes con que se encuentra la transferencia de recursos financieros de las unidades de gasto con superávit a las unidades de gasto con déficit. (R. Server Izquierdo & Melián Navarro)

Los principales riesgos financieros a los que están expuestas las entidades financieras son los de mercado, de crédito, de liquidez y operativo. Además, las entidades financieras pueden estar expuestas a otros riesgos financieros entre los que destacan el riesgo legal y el riesgo de insolvencia.

Riesgo de Mercado

Es el riesgo de que una o más variables relevantes para la entidad financiera, cuyo valor depende de los mercados financieros, evolucionen de forma adversa a las expectativas de ésta, provocándole pérdidas. (Trigo, 2009)

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es la posibilidad de pérdida económica derivada del incumplimiento de las obligaciones asumidas por las contrapartes de un contrato. El concepto se relaciona a instituciones financieras y bancos pero se puede extender a empresas, mercados financieros y organismos de otros sectores.

En este sentido, los riesgos soberano y de crédito son sinónimos cuando el deudor es un banco central, un estado o una entidad perteneciente al sector público de un país. (Trigo, 2009)

Riesgo de Ejecución

Es el riesgo de que el resultado de una operación sea distinto a lo inicialmente establecido en un contrato, aunque ambas partes hayan cumplido con sus obligaciones, y se debe fundamentalmente a la existencia de problemas en la liquidación del mismo. (Trigo, 2009)

Dicho riesgo es específico de cada una de las transacciones que se llevan a cabo entre el acreedor y el deudor, siendo mayor cuanto mayor es el número de intermediarios que existen entre ambos.

Riesgo de Liquidez

Es el riesgo que la falta de liquidez neta ocasione pérdidas a la entidad financiera. Dicha falta de liquidez puede deberse a problemas en la estructura económica o en la

financiera, por lo que se distingue entre riesgo de liquidez de la estructura económica y de la financiera, respectivamente. (Trigo, 2009)

Riesgo de Liquidez de la Estructura Económica

El concepto de riesgo de liquidez de la estructura económica es distinto al mercado financiero en el que se negocian los activos financieros que componen la estructura económica de la entidad financiera. Así, en el caso de los activos financieros negociados en mercados financieros al contado, el riesgo de liquidez de la estructura económica es el riesgo de que la entidad financiera no pueda vender dichos activos financieros a un precio razonable como consecuencia de una falta de liquidez de estos mercados, o es el riesgo de que la entidad financiera no pueda financiarse a un coste aceptable o, en última instancia, de que no tenga acceso a ninguna fuente de financiación.

La principal causa de este riesgo es la pérdida de la confianza que los agentes que operan en los mercados financieros tienen depositada en la entidad financiera, la cual puede estar motivada por diversos factores, tales como, por ejemplo, un descenso brusco de la clasificación crediticia de la entidad.

En concreto, los inversores pueden no renovar sus inversiones o incluso liquidarlas antes de su vencimiento, los deudores que no hayan dispuesto de su crédito hasta el límite pueden animarse a hacerlo, y puede incrementarse el coste y las garantías de aquellos créditos que contemplen esta posibilidad y en los que la entidad financiera sea deudora.

Objetivos Corporativos

Según el trabajo de investigación de Marcalla (2011), los objetivos corporativos son los que permiten especificar los propósitos de la organización e identificar los aspectos que necesariamente se deben controlar y tomar en cuenta para que se puedan lograr, las metas, con el fin de colaborar al cumplimiento de la misión de la Institución.

Aunque parece muy elemental, hay dos aspectos fundamentales en la identificación de objetivos que generalmente son descuidados:

- Deben ser específicos y medibles.
- Deben establecerse positivamente.

El primer aspecto, la especificidad y medibilidad, son claves cuando se está tratando de ejecutar un proyecto, no basta con establecer que se van a generar utilidades con este o aquel desarrollo, hay que determinar el monto específico de ganancias que se generarán; no resulta suficiente decir que se aumentará la participación en el mercado, hay que establecer en que proporción aumentará la participación en el mercado y cuáles serán los segmentos que se verán afectados. Además, los objetivos deberán establecerse positivamente, de tal manera que se vean como hechos ya consumados (Marcalla, 2011).

Indicador Gestión

Los indicadores de Gestión resultan ser una manifestación de los objetivos estratégicos de una organización a partir de su Misión. Igualmente, resultan de la necesidad de asegurar la integración entre los resultados operacionales y estratégicos de la empresa. Deben reflejar la estrategia corporativa a todos los

empleados. Dicha estrategia no es más que el plan o camino a seguir para lograr la misión (**Beltrán, 2000**).

Los indicadores de gestión suelen establecerse por los líderes de una organización, y son posteriormente utilizados continuamente a lo largo del ciclo de vida, para evaluar el desempeño y los resultados. Los indicadores de gestión suelen estar ligados con resultados cuantificables, como ventas anuales o reducción de costos en manufactura (**Beltrán, 2000**).

Según **Beltrán (2000)**, en su libro “Indicadores de Gestión. Herramientas para lograr la competitividad”, asevera que lo esencial antes de establecer indicadores de gestión es tener presente “qué es lo correcto y cómo hacerlo correctamente”. De tal manera se debe precisar un conjunto de indicadores que permitan construir un plan, controlarlo, ajustarlo y evaluar su desempeño.

Beltrán (2000), dice que existen un gran número de indicadores de gestión para poder medir el desempeño de una cooperativa. Para realizar un análisis financiero se consideran cinco dimensiones vinculadas a la gestión fiscal y financiera de una entidad. Las cinco dimensiones más importantes a ser analizadas son:

- Sostenibilidad
- Liquidez
- Solvencia y endeudamiento
- Calidad de la cartera y
- Eficiencia

Para el análisis de cada dimensión, se establecen indicadores que son contruidos en base a información de los distintos estados financieros manejados por las entidades.

En el presente trabajo de investigación se realizará concretamente el análisis de las dos últimas dimensiones anteriormente mencionadas, refiriéndose a la Calidad de Cartera y Eficiencia.

Calidad de la Cartera en las Entidades de Micro finanzas

En las instituciones micro financieras los préstamos no están generalmente respaldados por una garantía realizable, de modo que la calidad de cartera es el indicador más importante, para la sostenibilidad a largo plazo, porque la mayor fuente de riesgo está en sus carteras de créditos. La cartera de créditos es el mayor activo de las empresas micro financieras, y la calidad y el riesgo que representa pueden resultar muy difíciles de medir. Las mejores instituciones micro financieras mantienen una más alta calidad de cartera que los bancos comerciales de muchos países (Vela, 2012).

Dimensión: Calidad de Cartera

Identificada por las condiciones apropiadas de uso del activo operacional, una vez que no se encuentra afectado por la existencia de cartera vencida. Permite identificar aquellas cuentas por cobrar no recuperadas de una entidad a través del resultado de los saldos deudores. Es importante que al determinar la cartera vencida se observe la naturaleza y la real composición de las cuentas para efecto de considerarlas efectivas o no en el corto plazo e inclusive como de dudosa recuperación. (Vela, 2012)

Indicadores de Eficiencia

La eficiencia es definida como el grado de bondad u optimalidad alcanzado en el uso de los recursos para la producción de los servicios bancarios, se asocia con la proximidad entre el nivel de productividad, definido por la relación técnica

que existe entre los recursos utilizados y la producción de bienes o servicios financieros obtenidos de una entidad en particular y el máximo alcanzable en unas condiciones dadas. **(R. Server Izquierdo & Melián Navarro)**

Existen gran número de indicadores de determinan la eficiencia en el manejo de recursos. Para el análisis de esta dimensión se consideran los indicadores de eficiencia en la: recaudación, eficiencia en pagos, eficiencia del ingreso de capital, cumplimiento presupuestario de ingresos y de gastos ente otros.

Características de los Indicadores de Gestión

Según Pérez los indicadores de gestión deben cumplir con unos requisitos y elementos para poder apoyar la gestión para conseguir el objetivo. Estas características pueden ser:

- Simplicidad: Puede definirse como la capacidad para definir el evento que se pretende medir, de manera poco costosa en tiempo y recurso.

Adecuación: Entendida como la facilidad de la medida para describir por completo el fenómeno o efecto. Debe reflejar la magnitud del hecho analizado y mostrar la desviación real del nivel deseado.

- Validez en el tiempo: Puede definirse como la propiedad de ser permanente por un periodo deseado.
- Participación de los usuarios: Es la habilidad para estar involucrados desde el diseño, y debe proporcionárseles los recursos y formación necesarios para su ejecución. Este es quizás el ingrediente fundamental para que el personal se motive en torno al cumplimiento de los indicadores.
- Utilidad: Es la posibilidad del indicador para estar siempre orientado a buscar las causas que han llevado a que alcance un valor particular y mejorarlas.

- Oportunidad: Entendida como la capacidad para que los datos sean recolectados a tiempo. Igualmente requiere que la información sea analizada oportunamente para poder actuar.

Elementos de los Indicadores de Gestión

Para la construcción de indicadores de gestión **Perez**, en su trabajo “Indicadores de Gestión”, considera los siguientes elementos:

- La Definición: Expresión que cuantifica el estado de la característica o hecho que quiere ser controlado.
- El Objetivo: Es lo que persigue el indicador seleccionado. Indica el mejoramiento que se busca y el sentido de esa mejora (maximizar, minimizar, eliminar, etc.).
- Los Valores de Referencia: El acto de medir es realizado a través de la comparación y esta no es posible si no se cuenta con un nivel de referencia para comparar el valor de un indicador. Existen los siguientes valores de referencia:
 - Valor histórico: El valor histórico señala la variación de resultados, su capacidad real, actual y probada, informa si el proceso está, o ha estado, controlado. El valor histórico dice lo que se ha hecho, pero no dice el potencial alcanzable. Muestra como ha sido la tendencia a través en el transcurso del tiempo. Permite proyectar y calcular valores esperados para el período.
 - Valor estándar: El estándar señala el potencial de un sistema determinado.
 - Valor teórico: También llamado de diseño, usado fundamentalmente como referencia de indicadores vinculados a capacidades de máquinas y equipos en cuanto a producción, consumo de materiales y fallas esperadas. El valor

teórico de referencia es expresado muchas veces por el fabricante del equipo. (Pérez, NF)

- Valor de requerimiento de los usuarios: Representa el valor de acuerdo con los componentes de atención al cliente que se propone cumplir en un tiempo determinado.
- Valor de la competencia: Son los valores de referencia provenientes de la competencia es necesario tener claridad que la comparación con la competencia sólo señala hacia dónde y con que rapidez debe mejorar, pero a veces no dice nada del esfuerzo a realizar.
- Valor por política corporativa: A través de la consideración de los dos niveles anteriores se fija una política a seguir respecto a la competencia y al usuario. No hay una única forma de estimarlos se evalúan posibilidades y riesgos, fortalezas y debilidades, y se establecen.
- *Determinación de valores por consenso:* Cuando no se cuenta con sistemas de información que muestren los valores históricos de un indicador, ni cuenta con estudios para obtener valores estándar, para lograr determinar los requerimientos del usuario o estudios sobre la competencia, una forma rápida de obtener niveles de referencia es acudiendo a las experiencias acumuladas del grupo involucrado en las tareas propias del proceso. (Pérez, NF)
- *La Responsabilidad:* Clarifica el modo de actuar frente a la información que suministra el indicador y su posible desviación respecto a las referencias escogidas.
- *Los Puntos de Medición:* Define la forma cómo se obtienen y conforman los datos, los sitios y momento donde deben hacerse las mediciones, los medios con los cuales hacer las medidas, quiénes hacen las lecturas y cual es el procedimiento de

obtención de las muestras. Ello permite establecer con claridad la manera de obtener precisión, oportunidad y confiabilidad en las medidas. (Pérez, NF)

- La Periodicidad: Define el período de realización de la medida, cómo presentan los datos, cuando realizan las lecturas puntuales y los promedios.
- El Sistema de Procesamiento y Toma de Decisiones: El sistema de información debe garantizar que los datos obtenidos de la recopilación de históricos o lecturas, sean presentados adecuadamente al momento de la toma de decisiones. (Pérez, NF)
- Un reporte para tomar decisiones debe contener no sólo el valor actual del indicador, si no también el nivel de referencia.

Importancia de los Indicadores de Gestión

Es importante medir los indicadores de gestión ya que una evaluación cualitativa y cuantitativa del desempeño, conlleva el compromiso de todos los involucrados en la generación del servicio o "producto" que ofrece su respectiva organización o unidad, y permite detectar inconsistencias entre el quehacer de la institución y sus objetivos prioritarios, induce adecuaciones en los procesos internos y aporta mayor transparencia a la gestión pública y privada. (Gestión, N

Una herramienta útil para el desarrollo de una gestión de calidad, es la medición y evaluación del servicio o producto que provee cada unidad u organización, a través de un conjunto de indicadores claves. (Gestión, NF)

Los indicadores de gestión ofrecen una serie de ventajas las cuales se detallan:

- Ayudan a conocer los objetivos y metas que persigue la organización.
- Miden la eficacia, eficiencia y economía de una organización.
- Se puede tener mejor control de los recursos físicos, financieros y humanos.

- Se da repuesta inmediata a los clientes.

Patrimonio:

El Patrimonio de una institución micro financiera es igual a el valor de los activos restando los pasivos. Este valor representa el los recursos propios que la compañía tiene es sus libros.

Valoración del patrimonio

Este método trata de determinar del valor de la empresa/ institución financiera atreves de una apreciación de su valor Patrimonio. Este es un análisis estático, el cual no toma en consideración el futuro potencial de la institución y asume que el valor de la empresa/ Institución radica en el valor de los activos y pasivos de la su balanza. Los diferentes métodos de valor patrimonial son (Fernández, 2008):

- Valor contable
- Valor contable ajustado o valor del activo neto real:
- Valor de Liquidación
- Valor substancial
- Valor contable y valor de Mercado

En este análisis se busca observar el desarrollo del valor contable² de la COAC Chibuleo y analizar cómo factores tales como el desarrollo de la cartera de

² Es el valor de propio de los recursos propios que se puede observar en el balance de la compañía. Este método puede ser erróneo, porque toma en cuenta el valor histórico mas no el futuro, el cual es relevantes para las acciones (Fernandez, 2008).

crédito, gastos operacionales, ingresos, cartera de crédito vencida y provisiones influyen a este desarrollo de valor patrimonial.

CAPÍTULO 2

Metodología de la Investigación

La investigación es el proceso intencional, sistémico y legítimo para producir un nuevo conocimiento, un nuevo saber, que nos lleva a la estabilización y formalización de la realidad que puede caracterizarse por ser una realidad social, que se caracteriza por ser dinámica, abierta y creativa.

El proceso de investigación del presente trabajo trata de aportar de manera reflexiva, y sistémica el estudio de la incidencia que tiene el manejo de los indicadores de gestión en la rentabilidad de la Cooperativa Chibuleo

Para lo cual se decide utilizar dos modalidades distintas de investigación la bibliográfica documental la misma que será utilizada al principio de la investigación. Y la investigación de campo mediante encuestas explorativas.

Bibliográfica-Documental

Según Alma del Cid y otros, (2007:15), También se le denomina investigación documental o de gabinete. Se puede definir a la investigación documental como parte esencial de un proceso de investigación científica, constituyéndose en una estrategia donde se observa y reflexiona sistemáticamente sobre realidades (teóricas o no) usando para ello diferentes tipos de documentos.

Indaga, interpreta, presenta datos e informaciones sobre un tema determinado de cualquier ciencia, utilizando para ello, una metódica de análisis;

teniendo como finalidad obtener resultados que pudiesen ser base para el desarrollo de la creación definición del tema.

Así mismo, es de tipo exploratoria ya que realiza un levantamiento de base de datos para determinar el universo y la muestra de las estructuras organizadas de la economía popular y solidaria más aun, aumenta el grado de familiaridad con el tema poco abordado acerca de las Cooperativas de Ahorro y Crédito Indígenas en Tungurahua y especialmente de la COAC Chibuleo. Se reúne la información necesaria utilizando una investigación descriptiva que permita medir la situación de los indicadores, que permite evaluar la situación actual que tienen las COACI.

Investigación de Campo

Según Alma del Cid y otros, (2007:15), consiste en ir a empresas o lugares donde se realizara la investigación. Generalmente las investigaciones están hechas por equipos de trabajo en los que unas personas son encuestadores, otras supervisoras, otras forman unidades de apoyo.

También se puede decir que la investigación de campo es la actividad de búsqueda que se caracteriza por ser reflexiva, sistemática y metódica; tiene por finalidad obtener conocimientos y solucionar problemas científicos, filosóficos o empírico- técnicos, y se desarrolla mediante un proceso.

El campo de Acción donde se desarrollara la presente investigación es la Cooperativa de ahorro y crédito Chibuleo.

Características

El investigador parte de resultados anteriores, planteamientos, proposiciones o respuestas en torno al problema que le ocupa. Para ello debe:

- Planear cuidadosamente una metodología.

- Recoger, registrar y analizar los datos obtenidos.
- De no existir este instrumento, debe crearlos.

La investigación debe ser objetiva, es decir, elimina en el investigador preferencias y sentimientos personales, y se resiste a buscar únicamente aquellos datos que le confirmen su hipótesis; de ahí que emplea todas las pruebas posibles para el control crítico de los datos recogidos y los procedimientos empleados.

Finalmente, una vez sistematizados los datos son registrados y expresados mediante un informe o documento de investigación, en el cual se indican la metodología utilizada y los procedimientos empleados para llegar a las conclusiones presentadas, las cuales se sustentan por la misma investigación realizada

Se finaliza aplicando una investigación explicativa que permite brindar una respuesta de las causas de los eventos sociales y en qué condiciones se desarrolla. Confirman o rechazando la hipótesis determinada en el trabajo.

Fuentes de Información

Para los fines de esta investigación, se utilizará principalmente información de los principales indicadores y estados financieros de paginas obtenida de la Súper Intendencia de Bancos y Seguros, la Red financiera Rural, Ministerio de Inclusión Económica y social y por entidades calificadoras de riesgo y que proporcionan información de las micro financieras en el mundo como son como Micro finanza Ratings y Mix Market. Cooperativas es una Cooperativa de Ahorro y Crédito, de Tungurahua, que actualmente se encuentra activa en el sector de las micro-finanzas.

Las variables que he tomando para analizar en el futuro proyecto son:

- Variables económica - financieras:
 - Patrimonio
 - Cartera de Crédito
 - Provisiones
 - Ingresos
 - Gastos Operacionales
 - Cartera Vencida
 - Castigos

CAPITULO 3

Análisis de Datos.

Partiendo de datos obtenidos de los estados financieros de la COAC Chibuleo. Y tomando en cuenta la variación del patrimonio como la variación del valor económico de la Cooperativa. En el siguiente trabajo de investigación se busca analizar cuál es la influencia de los indicadores de eficiencia y calidad de cartera en el valor económico de la Cooperativa en un periodo comprendido entre Diciembre del 2004 y Diciembre del 2012 en la COAC.

El incremento o decremento del valor económico es afectado según el desempeño de varios factores como pueden ser: un buen Crecimiento de la Cartera, un nivel bajo de Cartera Vencida, un Gasto Operativo bajo, Gasto de Provisión y Castigos, bajos.

El valor de la cooperativa al año 2004 fue de USD 114 030,82, que posteriormente tuvo un incremento de USD 2.401.868, para llegar a tener un valor de USD 3.673.140 hacia finales del 2012; valor, que se debe al manejo eficiente de ciertos indicadores de gestión que fueron anteriormente mencionados y que han afectado directamente a la cooperativa.

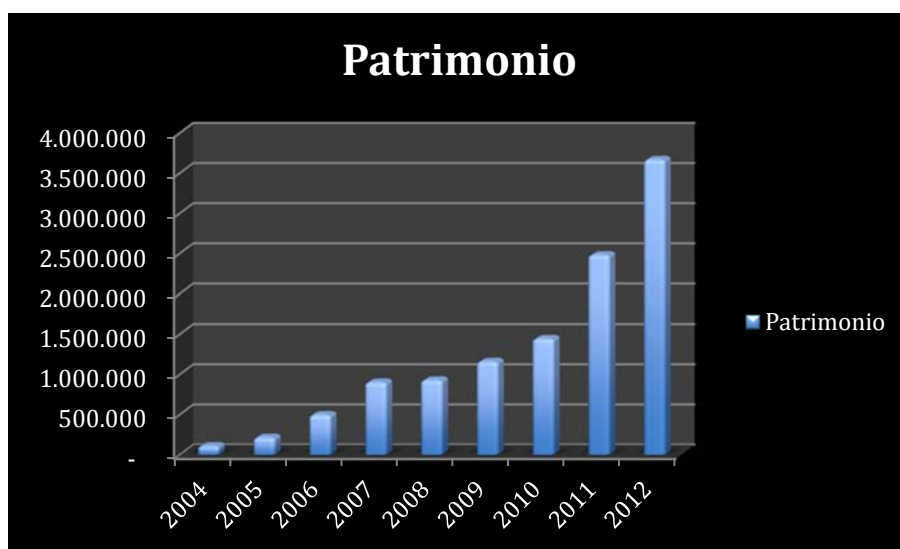


Ilustración 2: Desarrollo del Patrimonio sobre desde el 2004 & 2012

Uno de los aspectos principales que inciden en el incremento del valor de la Cooperativa es el crecimiento de las colocaciones, es decir la cartera de créditos de la Cooperativa de Ahorro y Credito Chibuleo.

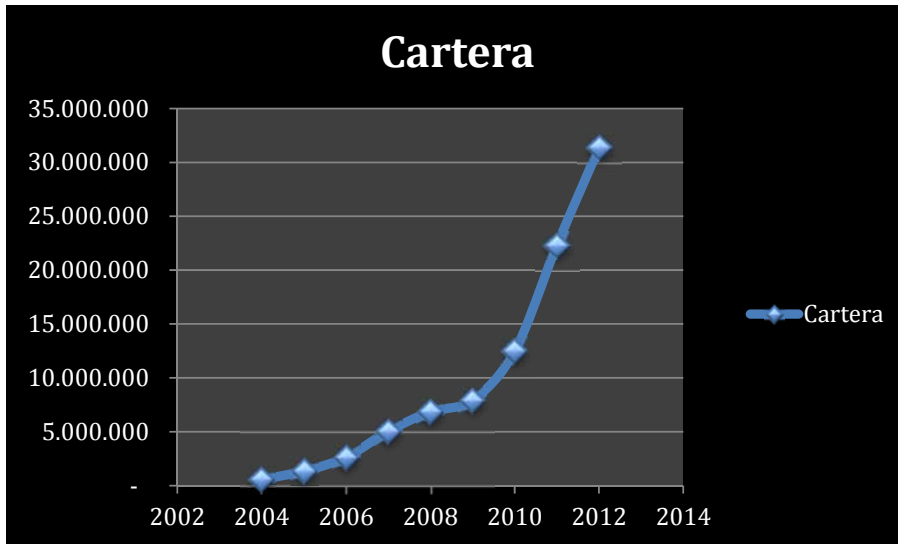


Ilustración 3: Desarrollo de la Cartera de Crédito Bruta sobre el 2004 & 2012

	% Anual Cartera
2004	
2005	132,0%
2006	94,0%
2007	92,1%
2008	35,7%
2009	15,7%
2010	57,5%
2011	78,6%
2012	40,7%

Ilustración 4: Crecimiento de la Cartera de Crédito Bruta sobre desde el 2004 & 2012

Al observar la ilustración 4, se puede dividir al crecimiento de la cartera en tres fases primordiales: del 2004 al 2007, con crecimientos superiores al 90% que generaron mayor valor económico a la cooperativa; seguido por un decremento de

la cartera, es decir de las colocaciones durante el 2008 y 2009; para finalmente tener una recuperación desde el 2010 al 2012 en donde de año a año existió un crecimiento superior al 40%.

Análisis Patrimonio Frente a La Cartera.

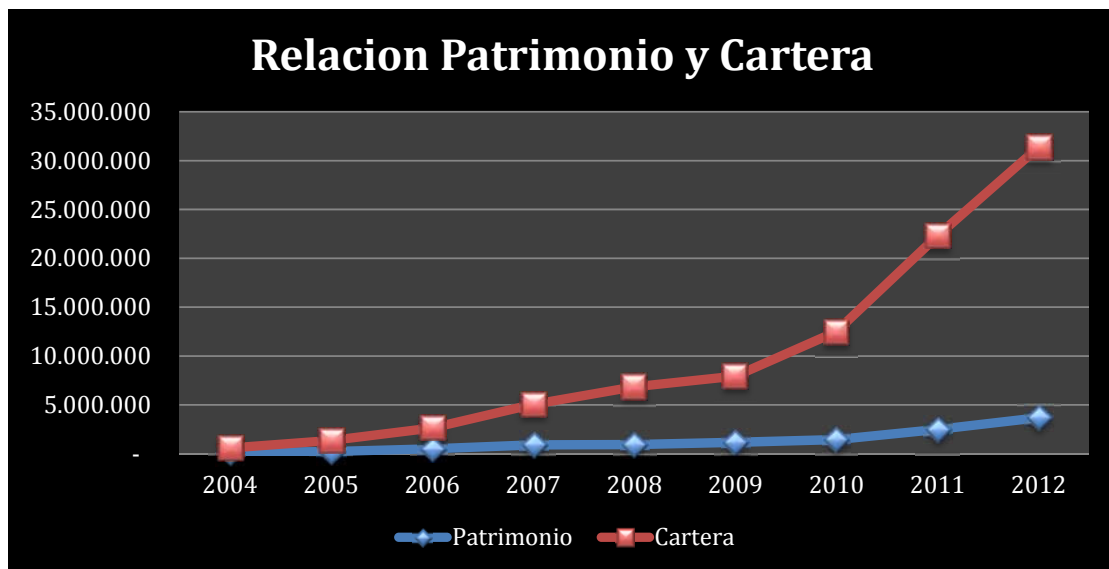


Ilustración 5: Desarrollo de la relación entre el Patrimonio y Cartera de Crédito

Bruto sobre entre 2004 y 2012

En este análisis, tomando en cuenta como naturaleza de la empresa: la colocación, se puede evidenciar que la cuenta de cartera si influye en el patrimonio y por ende en el valor de la empresa, esto es evidente en los años 2008, 2009, 2010 donde baja el valor de la empresa debido al decremento de la cartera.

El Patrimonio Frente a la Cartera Vencida

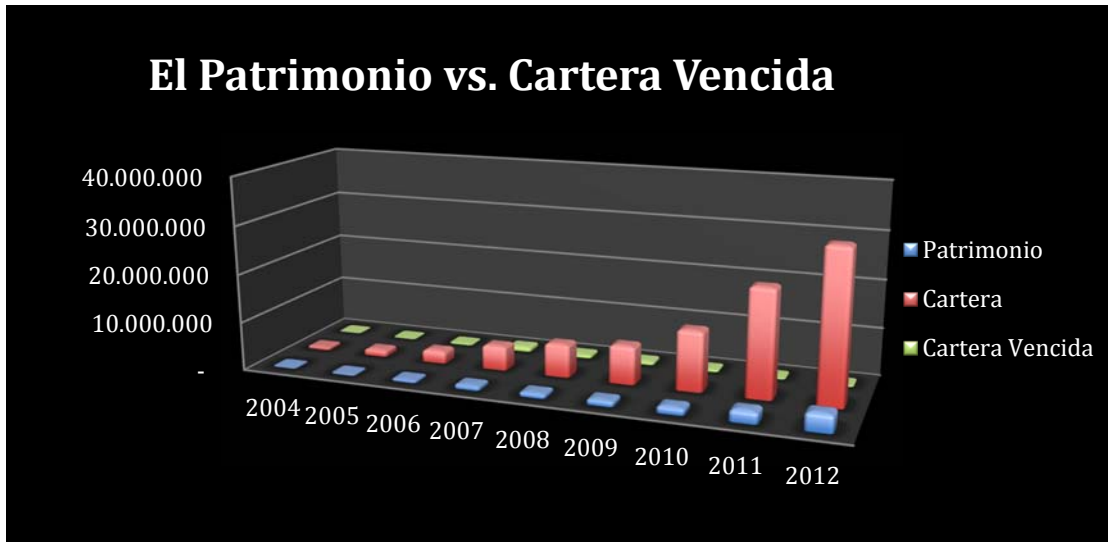


Ilustración 6: El Patrimonio Frente a la Cartera Vencida

En este sentido se puede ver que en el año 2007, 2008 y 2009, existió un incremento de la cartera vencida, mientras que durante el 2004, 2005 y 2006, se puede evidenciar un crecimiento alto de patrimonio con un valor de la cartera vencida bajo, como efecto de la primera fase, la cual está constituida por el periodo de crecimiento de la Cooperativa.

Los Ingresos Frente Al Patrimonio

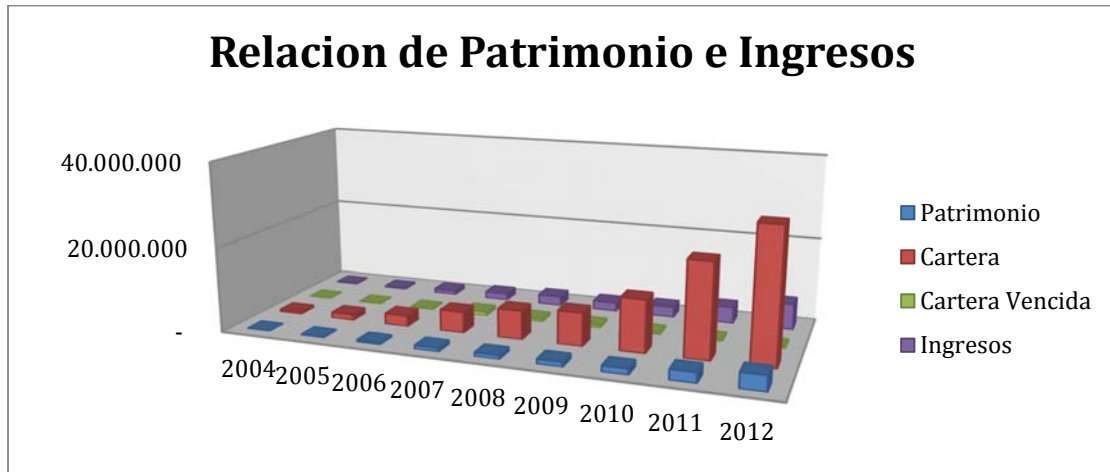
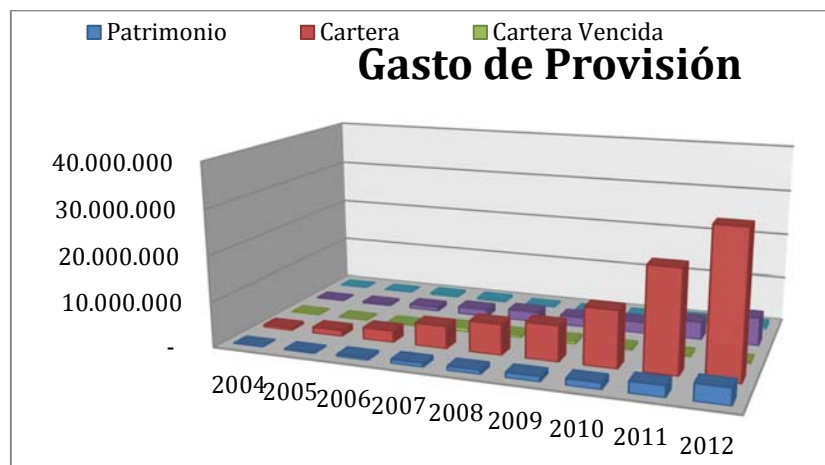


Ilustración 7: Relación de Patrimonio e Ingresos entre el 2004 y 2012

En cuanto al análisis de la ilustración 7, a pesar de que en los años 2008, 2009, existió un cuello de botella, en general se considera que a existido un manejo adecuado de la cartera vencida y morosa. Más aún, como es la naturaleza del servicio de las microfinanzas; mientras más se coloque el patrimonio tenderá crecer, entonces es importante considerar que los ingresos le dan un valor a la empresa, ya que de los ingresos saldrá las futuras capitalizaciones, reservas legales y otros rubros que afectarán directamente a al crecimiento o disminución de la cantidad de patrimonio sostenido.

Gasto De Provisión Frente Al Patrimonio

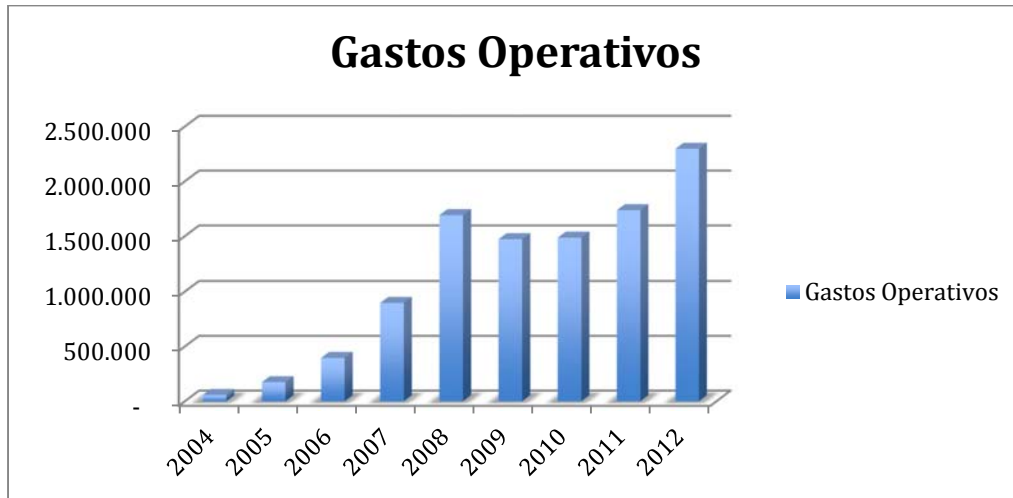


Ilustracion 8 Gasto de Provisión

	Gasto de Provisión
2004	50163,05
2005	82465,57
2006	356691,69
2007	414296,35
2008	34325,64
2009	19219,48
2010	199670,93
2011	596196,34
2012	680638,34

En este caso la cuenta de Gasto de Provisión no afecta directamente al patrimonio, ya que el manejo de creditos vencidos y morosidad se ha manejado con responsabilidad.

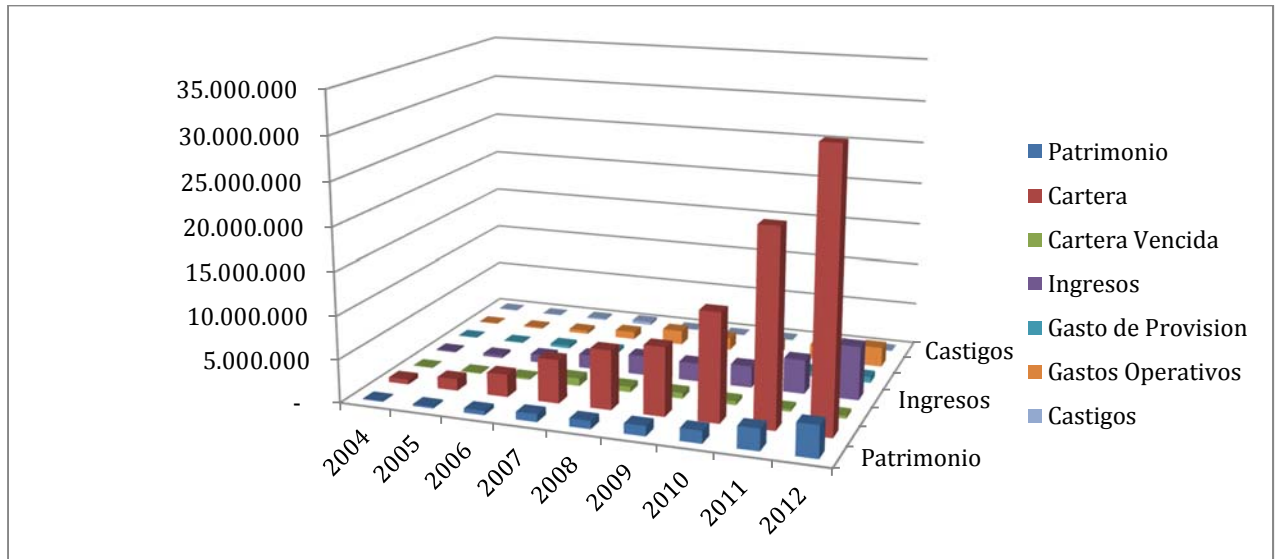
Gasto Operativo



Ilustracion 9: Gasto Operativo

Al analizar el gasto operativo se ve un incremento notorio a través del tiempo lo cual indica que cada vez es mayor el costo del manejo de las colocaciones. Se ve que los años en los que mayor gasto operativo a existió son los años 2008 y 2012. No obstante, el año con menor gasto operativo es el 2004 esto debido a su comienzo en el mercado y a su reducida cartera de inicio. Este indicador es de gran importancia ya que afecta a la cartera mientras más alto el valor es, menos eficiente la empresa se vuelve.

La Cartera Castiga Frente al Patrimonio



Ilustracion 10: Cartera de Catigo Frente al Patrimonio.

	Castigos
2004	50.163
2005	38.741
2006	193.147
2007	377.764
2008	66.693
2009	19.219
2010	95.726
2011	208.949
2012	66.658

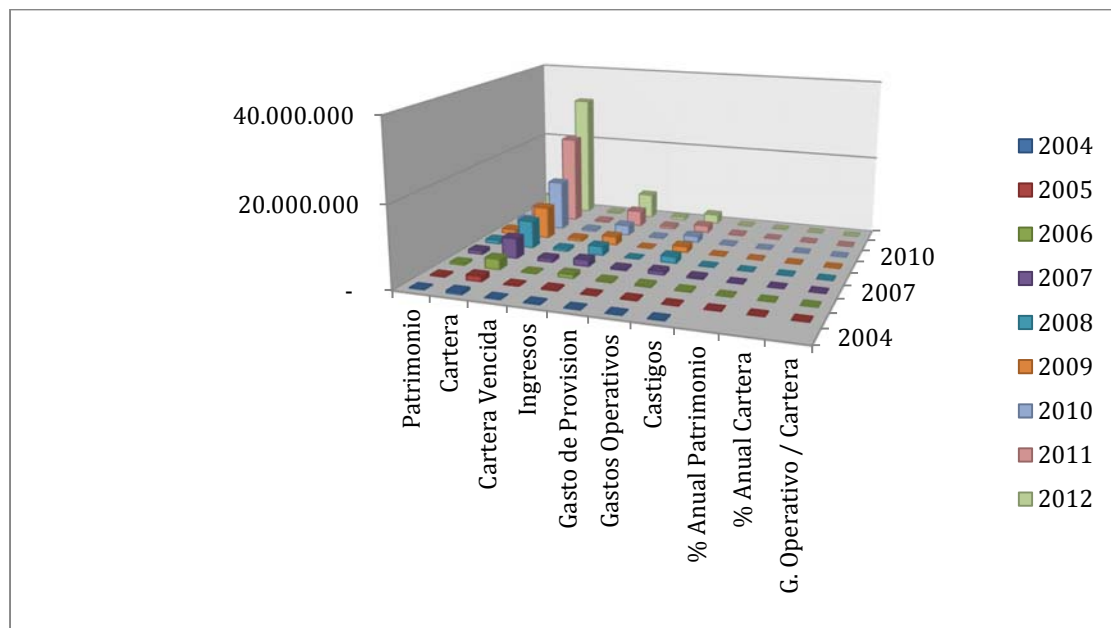
En este sentido podemos aseverar que los años que presentaron mayor Castigos son el 2007 y 2011. El año en que menos castigo de cartera hubo, fue el 2005 donde se ha podido constatar que el manejo de la cartera vencida así como el crecimiento de las colocaciones le posicionan como un año eficiente.

Indicadores De Calidad De Gestión

A continuación, se analizan los siguientes índices que ayudaran a determinar la eficiencia y calidad de cartera para posteriormente analizar cual ha sido la relacion de estos frente a al crecimiento o decremento del valor economico de la COAC desde el 2004 al 2008.

- Gasto Operativo/ Cartera.
- Cartera Vencida/ Cartera,
- Gasto de Provision/ Cartera
- Castigo vs Cartera
- Ingreso vs Cartera

Gasto Operativo Frente A la Cartera



Ilustracion 11: Gasto Operativo

Se puede observar que durante los primeros años de funcionamiento de la Cooperativa el gasto operativo no fue manejado eficientemente debido a su reducida cartera que no representaba el gasto incurrido por la Cooperativa. Sin embargo, en los años 2008 y 2012 en donde existe un crecimiento considerable de la cartera existe un efecto boomeran en donde crece geométricamente la cartera con el gasto de personal llegando a ser ineficiente la operatividad de la empresa. En donde se van creando agencias o nuevas sucursales que no generan valor a la cooperativa.

Analisis de la Cartera Vencida vs Cartera Bruta

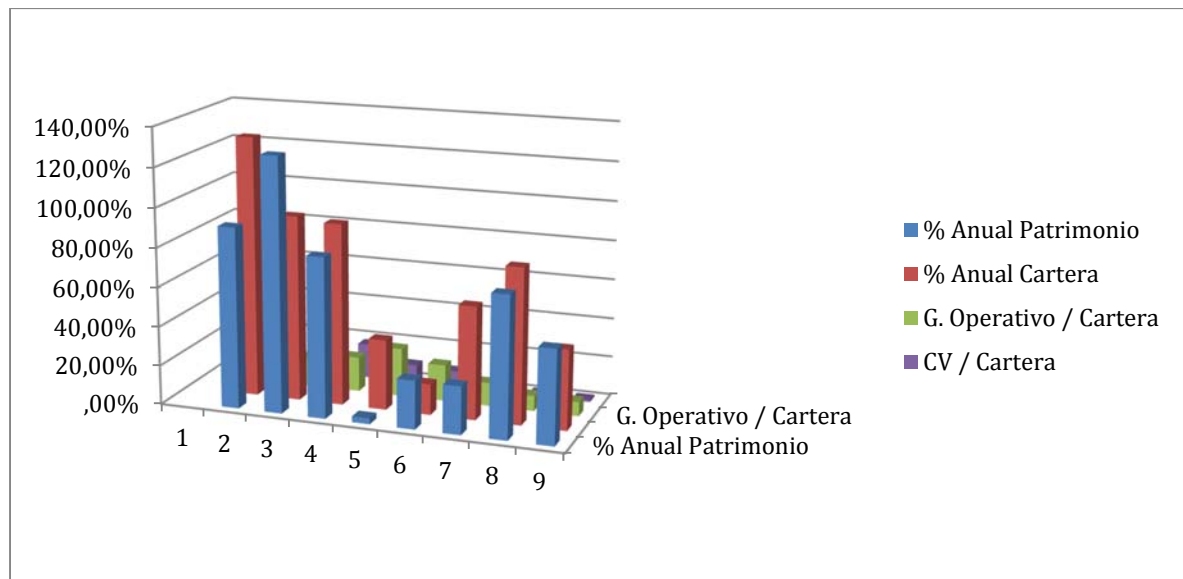


Ilustración 12: Cartera Vencida

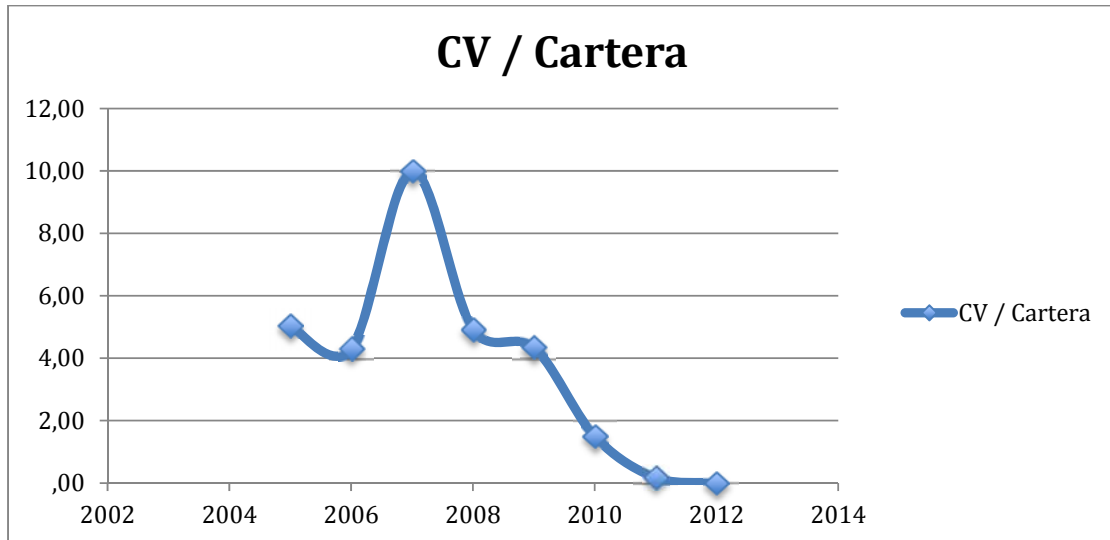


Ilustración 13: Cartera Vencida/ Cartera

Un problema muy común en las cooperativas constituye la cantidad de cartera vencida, entendida como la parte de los documentos y créditos que no han sido pagados a la fecha de su vencimiento. Evidentemente el problema de cartera vencida surge principalmente cuando una empresa ofrece crédito a sus clientes sin el análisis adecuado de sus políticas de crédito y/o de la falta de control y vigilancia de la cartera. Al analizar los niveles de cartera vencida de la cooperativa contra la cartera bruta se ve que si existe una relación directa en cuanto al valor que genera de la Cooperativa. Los años 2006, 2007 y 2008 son los años en que mayor cartera vencida se presenta es decir no se tuvo un buen manejo en la gestión de cobranza y colocación de los productos financieros.

Gatos de Provisión vs Cartera Bruta

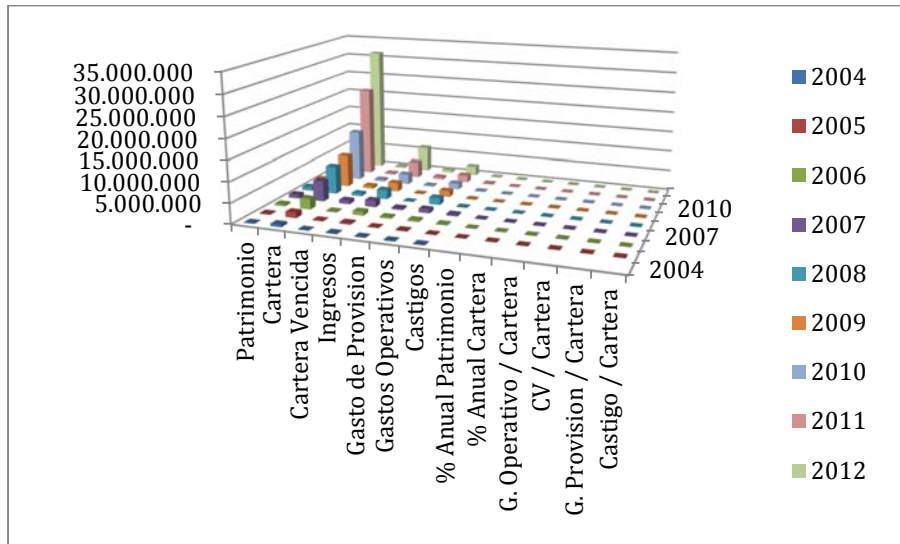


Ilustración 14: Gasto de Provisión vs Cartera Bruta

Desde la perspectiva matemática, el cálculo conlleva a un razonamiento de eficiencia del castigo de la cartera, considerando que al momento de castigar ese valor será retirado de la cartera y será enviado a gastos no deducibles teniendo un efecto sobre el índice de morosidad que tendería a la baja.

Sin embargo, desde el punto de vista de la administración financiera se ve un manejo ineficiente de las colocaciones durante los años 2008, 2009.

Ingresos vs Cartera

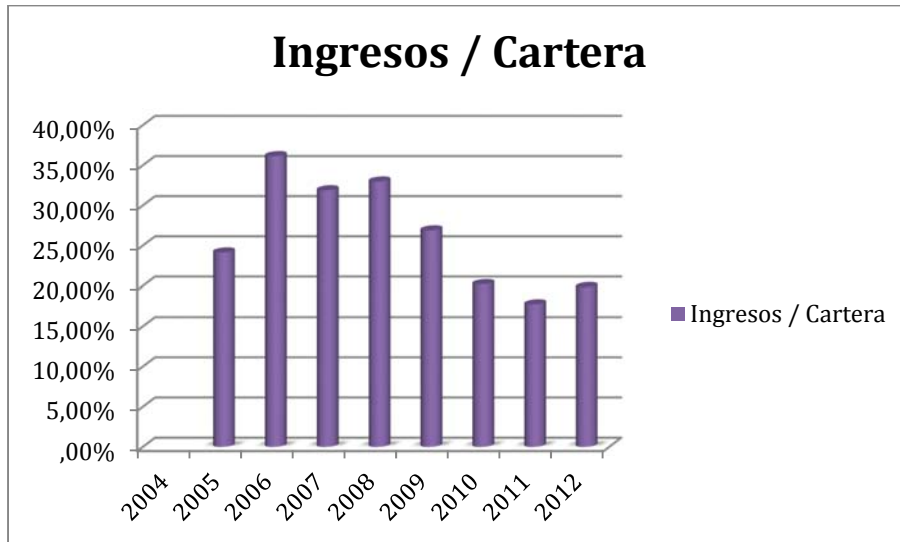


Ilustración 15: Ingresos vs Cartera

Mediante este indicador se puede observar la relación existente entre los ingresos y la eficiencia de la cartera. Mientras mayor sea el índice mejor estarán siendo colocados los créditos generando un valor económico positivo a la Cooperativa.

Relaciones

Para el estudio de las relaciones existentes entre los 6 indicadores de eficiencia y calidad de la cartera se tomará en cuenta un rango de 0 a 10 que era establecido como punto de referencia de la medición de la efectividad del manejo de los indicadores frente al patrimonio, es decir al Valor Económico de la Cooperativa.

- En este análisis concluimos que de acuerdo al rango de la cartera presentado durante el periodo comprendido entre el 2004 y 2012 existe una relación directa en el incremento de Valor de la Cooperativa ya que este representa el corazón y vida de la institución.

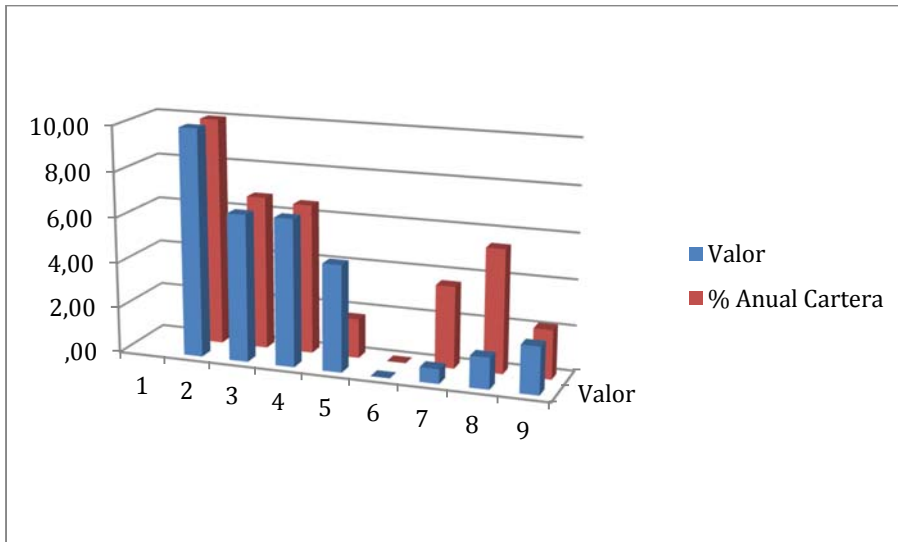


Ilustración 16: Valor vs Cartera.

- Con el rango de 0 a 10, se evidencia que las cuentas que afectan al Patrimonio son las de: Cartera Castigada, Provisión de Cartera, Cartera Vencida incidiendo directamente en el Valor de la empresa, ya que la cooperativa se dedica a captar dinero y colocar.
- En los años 2008, 2009 y 2012, se encuentra una alta desvalorización de la empresa, por el inadecuado manejo en la gestión de colocación y cobranza.

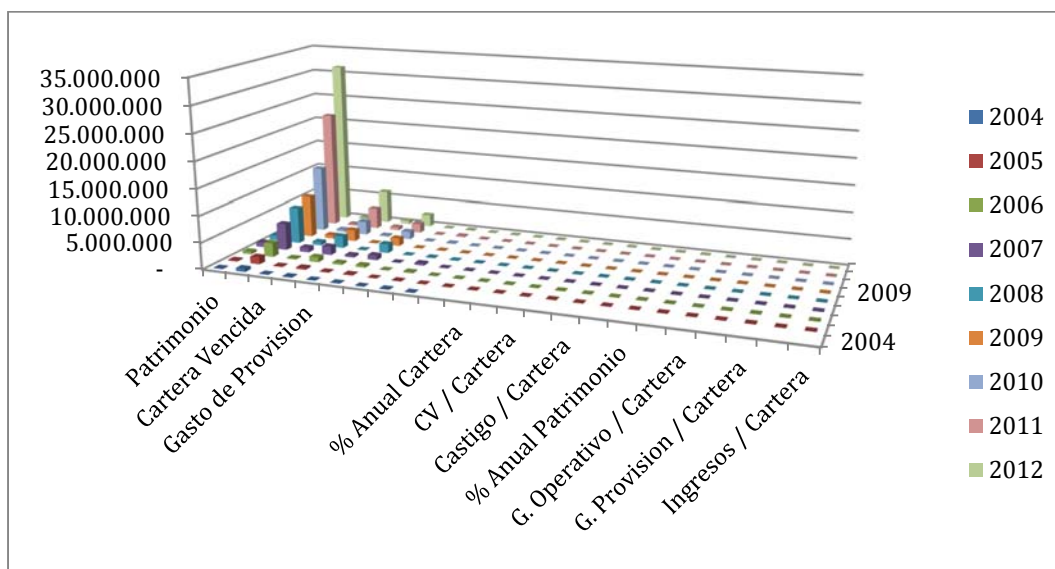


Ilustración 17

- El indicador de ingresos presenta una relación directa con el valor de la empresa.
En el siguiente gráfico se ve que los años en donde mayor relación existió fue en el 2005 y 2006 donde se permitió absorber los gastos operativos y existió un crecimiento de la utilidad y patrimonio de la cooperativa.

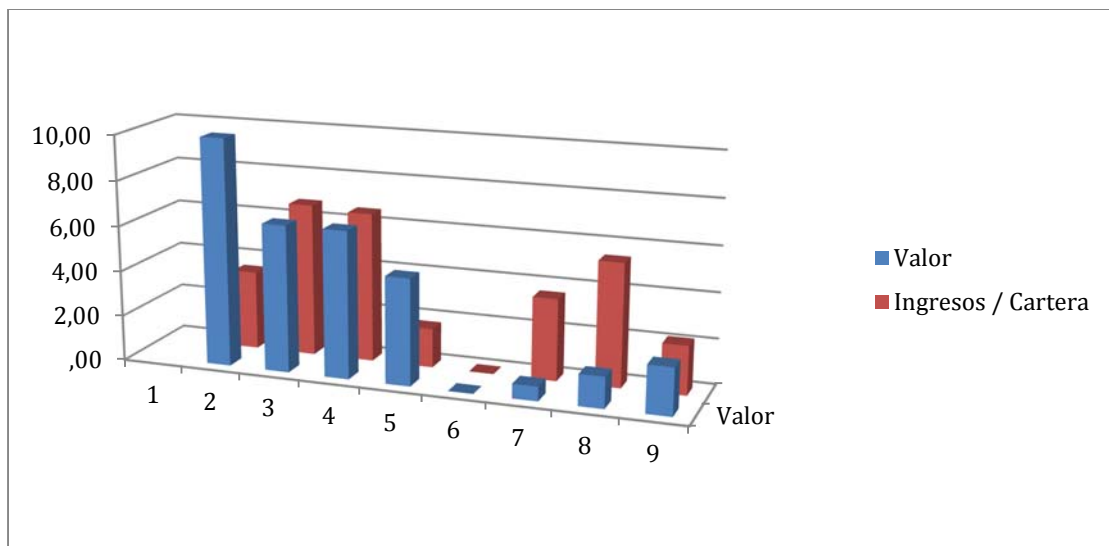


Ilustración 18: Ingresos vs Valor

- La cartera vencida afecta directamente a la calidad del patrimonio ya que al presentar un valor alto este afectará a los ingresos de la misma. Y la cuenta de capital social y reservas legales, disminuyendo el valor por falta de capitalización.

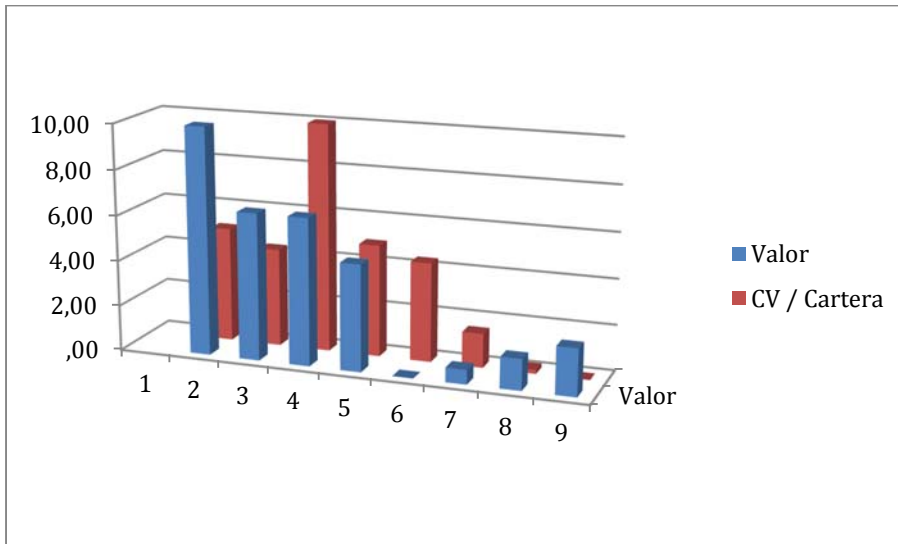


Ilustración 19: Cartera Vencida vs Valor

Gasto de Provision y Castigo vs Valor Económico

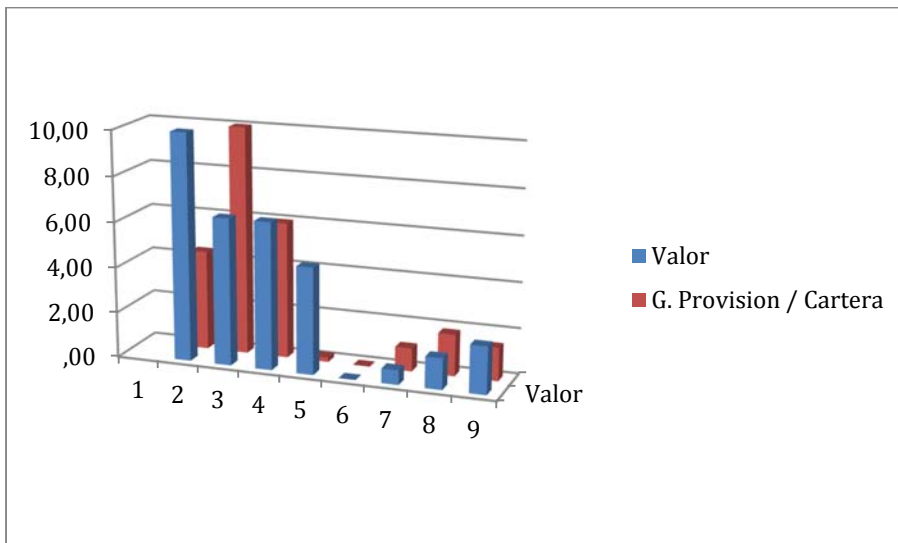


Ilustración 20: Provisiones

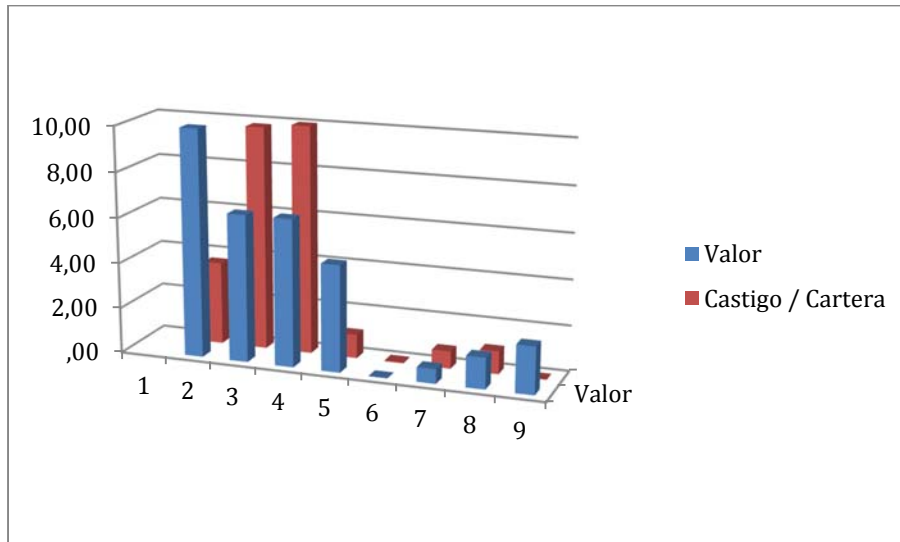


Ilustración 21: Castigo

- Las cuentas gasto de provisión y castigo son las cuentas que afectan al patrimonio quitándole un valor residual que le permita ser rentable desde el punto de vista corporativo. Como se menciono anteriormente mientras mayor es el castigo menos eficiente esta siendo el manejo operativo de la empresa, lo cual afecta al Valor Económico en el Mercado.
- Este fenomeno en la relacion puede ser observado durante el año 2008, y 2009 donde el valor decrecio comprador con sus dos años anteriores.

CAPITULO 4

Conclusiones Generales

- Al terminar este análisis de la evolución de la cartera y valoración de la COAC Chibuleo; llegamos a la conclusión que: El adecuado manejo de indicadores de calidad y eficiencia, incide en el desarrollo de la Cooperativa y en la rentabilidad de la misma. La COAC Chibuleo pese a sus pocos años de servicio presenta un Valor Corporativo alto, lo cual refleja el adecuado manejo de sus activos y de las colocaciones de sus productos en el mercado.
- Se afirma la hipótesis concluyendo que el manejo eficiente de un portafolio, y el incremento de valor de la Cooperativa tiene relación directa con el mantenimiento de índices bajos de cartera vencida y de gastos de provision así como con el crecimiento constante de la cartera. Las colocaciones son el corazón del negocio por ende los créditos mal colocados afectarán al desempeño de la Cooperativa.
- Concluimos que los años en que mejor manejo de indicadores de gestión hubo fueron del 2004 al 2007, en donde existió un crecimiento sustentable y sostenido que generaron mayor valor a la cooperativa. Mientras que los años en que existió gran número de cuellos de botella son el 2008 y 2009 donde el gasto de provisión, así como la cartera vencida y el castigo fueron altos generando una desvalorización de la Empresa.
- En cuanto a la existencia de un sistema de indicadores de gestión que le permita medir y evaluar la gestión y la capacidad de sus empleados en función de la efectividad y eficacia de las actividades que cada uno debe desarrollar en beneficio

de la organización, se observó que la Cooperativa maneja un número reducido de indicadores, pero el personal no los identifica ni maneja; por lo que se deben elaborar estrategias que garanticen la toma de decisiones oportunas en función de mejorar y optimizar las tareas.

- A pesar de que la organización tiene conocimientos y ejecuta controles de su gestión, aún presenta algunas debilidades que no le permiten determinar si la estrategia financiera empleada es exitosa.

Referencia

Bazantes, M. (2012). Modelo de Analisis financiero para las cooperativas de ahorro y credito, miembros de ka red financiera rural (RFR).

CONCEPTO Y SU DESARROLLO EN COLOMBIA. Recuperado el 17 de Julio de 2013, de UNIVERSIDAD NACIONAL DE COLOMBIA:

http://www.bdigital.unal.edu.co/2133/1/Tesis_Maria_Demelza_Rodriguez.pdf

Cordova, E. (2011). Microcredit allocation and borrower selection. Zurich.

EFXTO: Comunidad Forex. (18 de 04 de 2013). *Riesgo de crédito*. Obtenido de EFXTO: Comunidad Forex: <http://www.efxto.com/diccionario/r/3531-riesgo-de-credito#ixzz2ZJHBiFRF>

Constitucion de la Republica del Ecuador. (2012). Reglamento A La Ley Orgánica De La Economía Popular Y Solidaria.

Da Ros, G. (19 de julio de 2013). EL COOPERATIVISMO EN EL ECUADOR: ANTECEDENTES HISTÓRICOS, SITUACIÓN ACTUAL Y PERSPECTIVAS.

Obtenido de Neticoop: <http://www.neticoop.org.uy/article245.html>

Ecuador., S. d. (2011). Evolucion de las Microfinanzas 2009-2010, Periodo Septiembre 2010- Septiembre 2011 .

Estadísticas. (2012). Nota Técnica 5: Boletín Financiero.

Estevéz, Adriana. (NF). **ESCRIBA EL TÍTULO DEL DOCUMENTO.**

Gestión, I. d. (NF). *Estrategias Gerenciales*. Recuperado el 25 de Junio de 2013, de UIE: <http://www.iue.edu.co/documents/emp/comoGerenciar.pdf>

International actuarial association (2004): "*A Global Framework for Insurer Solvency Assessment*". 179 pp.

Jácome Estrella, H., & Cordovéz, J. (Agosto de 2003). Microfinanzas en la economía ecuatoriana: Una alternativa para el desarrollo. Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales ,Sede Ecuador.

Meléndez, L. ,. (2012). Los factores que determinan la calidad de la cartera crediticia de las entidades microfinancieras de la Amazonía peruana en el periodo 2008-2011. UNIVERSIDAD NACIONAL PEDRO RUIZ GALLO LAMBAYEQUE PERU.

Nots. (s.f.). *Portfolio at Risk (PAR)*. Obtenido de Nots:
www.nots.nl/download/portfolio_at_risk_uitleg.doc

Operating Expense Ratio. (2013). Obtenido de ReadyRatios:
http://www.readyratios.com/reference/profitability/operating_expense_ratio.html

O'Brian, B. (2006). VALUING MICROFINANCE INSTITUTIONS. *SAVINGS AND DEVELOPMENT* (3), 275-296.

Plan de Cuentas. (2011). *Super Intendencia de Bancos y Seguros*. Recuperado el 16 de Julio de 2013, de http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/normativa/2011/SBS/ano_resol_SBS-2011-1005.pdf

Pandashina Punina, J. (2007). Optimización de los Procedimientos de Control Interno en el Departamento de Créditos de la Cooperativa Mushuc – Runa Ltda. Universidad Tecnológica Equinoccial Sistema de Educación a Distancia.

Pérez Jaramillo, C. (s.f.). Los Indicadores de Gestión. Soporte & Cia. Ltd.
Trigo, E. 2009. Análisis y medición del riesgo de crédito en carteras de activos financieros ilíquidos emitidos por empresas. Universidad de Málaga. Pag 31-32.

Republica del Ecuador Superintendencia de Bancos y Seguros Subdirección de
Rodríguez, M. (2010). *EL MICROCRÉDITO. UNA MIRADA HACIA EL*

SUÁREZ SUÁREZ, A. (1998): "*Decisiones Óptimas de Inversión y Financiación*

Red Financiera Rural. (2010). Boletín Microfinanciero Trimestral 26. Quito: Red Financiera Rural.

SBS. (2011). Boletín Anual. Evolución del Microcrédito.

Server Izquierdo, R., & Melián Navarro, A. (2001). Evaluación de la eficiencia de las entidades financieras en las secciones de crédito de las cooperativas. *Invest. Agr.* , 16 (88-103).

Valoracion, M. d. (2008). *IESE Business School*. Retrieved Julio 15, 2013, from <http://www.iese.edu/research/pdfs/DI-0771.pdf>

Vela, L. (2012). *Los factores que determinan la calidad de la cartera crediticia de las entidades microfinancieras de la Amazonía peruana en el periodo 2008-2011.1* .

Recuperado el 16 de Julio de 2013, de

<http://web.ua.es/es/giecryal/documentos/microfinanzas-amazonia.pdf?noCache=1354883919558>

Von Stauffenberg , D. (2003). *Microfinance Consensus Guidelines*. Washington, DC: CGAP/The World Bank Group.

Yunus, M. (1997). *Hacia un Mundo Sin Pobreza*. Ed. Andres Bell

Anexos

Indicadores

	% Anual Patrimonio	% Anual Cartera	G. Operativo / Cartera	CV / Cartera	G. Provision / Cartera	Castigo / Cartera	Ingresos / Cartera
2004							
2005	91,9%	132,0%	12,8%	9,5%	6,1%	2,9%	24,1%
2006	128,7%	94,0%	15,0%	8,2%	13,6%	7,3%	36,1%
2007	81,1%	92,1%	17,8%	17,7%	8,2%	7,5%	31,9%
2008	3,0%	35,7%	24,7%	9,3%	0,5%	1,0%	33,0%
2009	24,7%	15,7%	18,6%	8,3%	0,2%	0,2%	26,9%
2010	24,4%	57,5%	11,9%	3,6%	1,6%	0,8%	20,2%
2011	71,6%	78,6%	7,8%	1,4%	2,7%	0,9%	17,7%
2012	47,8%	40,7%	7,3%	1,1%	2,2%	0,2%	19,8%

Relaciones

1			2			3			4			5			6		
Año	Valor	% Anual Cartera	Año	Valor	Ingresos / Cartera	Año	Valor	G. Operativo / Cartera	Año	Valor	CV / Cartera	Año	Valor	G. Provision / Cartera	Año	Valor	Castigo / Car
2005	7,1	10,0	2005	7,1	3,5	2005	7,1	3,2	2005,0	7,1	5,0	2005,0	7,1	4,4	2005,0	7,1	3,6
2006	10,0	6,7	2006	10,0	6,7	2006	10,0	4,4	2006,0	10,0	4,3	2006,0	10,0	10,0	2006,0	10,0	9,8
2007	6,2	6,6	2007	6,2	6,6	2007	6,2	6,0	2007,0	6,2	10,0	2007,0	6,2	6,0	2007,0	6,2	10,0
2008	0,0	1,7	2008	0,0	1,7	2008	0,0	10,0	2008,0	0,0	4,9	2008,0	0,0	0,2	2008,0	0,0	1,0
2009	1,7	0,0	2009	1,7	0,0	2009	1,7	6,5	2009,0	1,7	4,4	2009,0	1,7	0,0	2009,0	1,7	0,0
2010	1,7	3,6	2010	1,7	3,6	2010	1,7	2,6	2010,0	1,7	1,5	2010,0	1,7	1,0	2010,0	1,7	0,8
2011	5,5	5,4	2011	5,5	5,4	2011	5,5	0,3	2011,0	5,5	0,2	2011,0	5,5	1,8	2011,0	5,5	1,0
2012	3,6	2,2	2012	3,6	2,2	2012	3,6	0,0	2012,0	3,6	0,0	2012,0	3,6	1,4	2012,0	3,6	0,0