



UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO
FACULTAD DE CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

“EL MARGEN DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y SU INFLUENCIA EN LA
CREACIÓN DE VALOR ECONÓMICO DE LAS COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 2
DE LA PROVINCIA DE CHIMBORAZO, PERÍODO 2022”.

TRABAJO DE TITULACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO
DE LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

AUTOR

TANQUEÑO TANQUEÑO, MAYRA ELIZABETH

TUTOR

MSC. IVÁN PATRICIO ARIAS GONZÁLEZ

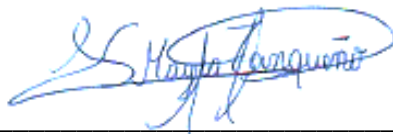
Riobamba, Ecuador. 2024

DERECHOS DE AUTORÍA

Yo, Mayra Elizabeth Tanqueño Tanqueño, con cédula de ciudadanía 060581013-4, autor del trabajo de investigación titulado: “EL MARGEN DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y SU INFLUENCIA EN LA CREACIÓN DE VALOR ECONÓMICO DE LAS COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 2 DE LA PROVINCIA DE CHIMBORAZO, PERÍODO 2022”, certifico que la producción, ideas, opiniones, criterios, contenidos y conclusiones expuestas son de mí exclusiva responsabilidad.

Asimismo, cedo a la Universidad Nacional de Chimborazo, en forma no exclusiva, los derechos para su uso, comunicación pública, distribución, divulgación y/o reproducción total o parcial, por medio físico o digital; en esta cesión se entiende que el cesionario no podrá obtener beneficios económicos. La posible reclamación de terceros respecto de los derechos de autor (a) de la obra referida, será de mi entera responsabilidad; librando a la Universidad Nacional de Chimborazo de posibles obligaciones.

En Riobamba, 28 de febrero de 2024



Mayra Elizabeth Tanqueño Tanqueño

CI: 0605810134



DICTAMEN FAVORABLE DEL PROFESOR TUTOR

Quien suscribe, **Mgs. Iván Patricio Arias González** catedrático adscrito a la Facultad de Ciencias políticas y Administrativas, por medio del presente documento certifico haber asesorado y revisado el desarrollo del trabajo de investigación titulado: **EL MARGEN DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y SU INFLUENCIA EN LA CREACIÓN DE VALOR ECONÓMICO DE LAS COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 2 DE LA PROVINCIA DE CHIMBORAZO, PERIODO 2022**, bajo la autoría de **Mayra Elizabeth Tanqueño Tanqueño**; por lo que se autoriza ejecutar los trámites legales para su sustentación.

Es todo cuanto informar en honor a la verdad; en Riobamba, a los 28 días del mes de febrero de 2024.


Mgs. Iván Patricio Arias González
C.I.0602903924

CERTIFICADO DE LOS MIEMBROS DE TRIBUNAL

Quienes suscribimos, catedráticos designados Miembros del Tribunal de Grado para la evaluación del trabajo de investigación: **“El Margen de Intermediación Financiera y su Influencia en la Creación de Valor Económico de las Cooperativas del Segmento 2 de la Provincia de Chimborazo, Período 2022”**. por **Mayra Elizabeth Tanqueño Tanqueño** con cédula de identidad número **060581013-4**, bajo la tutoría de **Mgs. Iván Patricio Arias González**, certificamos que recomendamos la APROBACIÓN de este con fines de titulación. Previamente se ha asesorado durante el desarrollo, revisado y evaluado el trabajo de investigación escrito y escuchada la sustentación por parte de su autor; no teniendo más nada que observar.

De conformidad a la normativa aplicable firmamos, en Riobamba 29 de mayo de 2024.


Mgs. Edgar Anibal Rodríguez
PRESIDENTE DEL TRIBUNAL DE GRADO



Mgs. Mariana Isabel Puente Riofrío
MIEMBRO DEL TRIBUNAL DE GRADO



Mgs. Alexandra Lorena López Naranjo
MIEMBRO DEL TRIBUNAL DE GRADO





CERTIFICACIÓN

Que, **TANQUEÑO TANQUEÑO MAYRA ELIZABETH** con CC: 0605810134, estudiante de la Carrera **CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**, Facultad de **CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS**; ha trabajado bajo mi tutoría el trabajo de investigación titulado "**EL MARGEN DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y SU INFLUENCIA EN LA CREACIÓN DE VALOR ECONÓMICO DE LAS COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 2 DE LA PROVINCIA DE CHIMBORAZO, PERÍODO 2022**", cumple con el 6%, de acuerdo al reporte del sistema Anti plagio **TURNITIN**, porcentaje aceptado de acuerdo a la reglamentación institucional, por consiguiente autoriza continuar con el proceso.

Riobamba, 21 de mayo de 2024



Lic., Iván Patricio Arias González Mgs
TUTOR

DEDICATORIA

A Dios por darme la vida y cada día haber iluminado mi camino en mi trayectoria académica siendo mi fuente de fortaleza, perseverancia y entendimiento, abriéndome así puertas hacia la sabiduría, de esta manera permitiendo culminar exitosamente mi carrera universitaria.

A mis queridos padres, Jaime Tanqueño y Lupe Tanqueño quienes a lo largo de sus vidas me han inculcado la cultura del trabajo y estudio. Este logro académico es un reflejo del incansable esfuerzo que han invertido para brindarme una educación sólida ya que su dedicación y esfuerzo constante han podido asegurar el fundamento de mi éxito, lo cual considero que es un regalo que valoro más allá de las palabras. Esta tesis es el testimonio de su sacrificio y amor, y un recordatorio constante de la importancia del trabajo duro y la educación en mi vida.

A mi hija Alisson Mayerli, que es el mejor regalo que haya podido recibir de parte de Dios y cada día que paso a su lado es un regalo que atesoro en mi corazón. Sus risas, curiosidad e infinita capacidad de amar han sido la inspiración detrás de cada esfuerzo en mi vida, el presente proyecto de investigación es un pequeño testimonio de todo lo que hago, lo hago pensando en ella.

Mayra Elizabeth Tanqueño Tanqueño

AGRADECIMIENTO

Quiero expresar mi agradecimiento eterno a todas esas personas que Dios puso en mi camino con el fin de que aportaran grandes conocimientos lo que fue de gran relevancia para poder cumplir este sueño.

A mi familia, mis padres, hermanos, tíos, primos, que con su apoyo interminable y estímulo constante lograron alentarme de una u otra manera para no decaer en mis estudios y demostrar en cada paso que el esfuerzo y la perseverancia un día se verán reflejados en una vida llena de éxitos y sabiduría.

A mis amigos Brayan, Tom y Kelvin quienes a lo largo de esta trayectoria de vida académica me enseñaron que el apoyo constante y su amistad incondicional, fueron fundamentales para lograr llevar a cabo mi propósito; gracias por ser parte de este proceso y estar en cada paso del camino.

A la Universidad Nacional de Chimborazo, mi más profundo agradecimiento por recibirme con las puertas abiertas y brindarme la oportunidad de formarme profesionalmente.

A mis docentes de la carrera de Contabilidad y Auditoría, porque a través de sus enseñanzas y conocimientos sólidos engrandecieron mi experiencia académica, reflejando así su compromiso con la enseñanza que se verá plasmada a lo largo de mi vida profesional.

Mayra Elizabeth Tanqueño Tanqueño

ÍNDICE DEL CONTENIDO

DECLARATORIA DE AUTORÍA	
DICTAMEN FAVORABLE DEL PROFESOR TUTOR	
CERTIFICADO DE LOS MIEMBROS DEL TRIBUNAL	
CERTIFICADO ANTIPLAGIO	
DEDICATORIA	
AGRADECIMIENTO	
ÍNDICE GENERAL	
ÍNDICE DE TABLAS	
ÍNDICE DE FIGURAS	
RESUMEN	
ABSTRACT	
INTRODUCCIÓN	18
CAPITULO I.....	20
1. MARCO REFERENCIAL.....	20
1.1 Problematización	20
1.1.1 Formulación del Problema	22
1.2 Justificación.....	22
1.3 Objetivos	23
1.3.1 Objetivo General	23
1.3.2 Objetivos Específicos	23
1.4 Hipótesis de investigación.....	23
1.4.1 Hipótesis Nula (H0):.....	23

1.4.2	Hipótesis Alternativa (H1):	23
CAPÍTULO II.....		24
2.	MARCO TEÓRICO.....	24
2.1	Estado del Arte	24
2.1.1	Antecedentes	24
2.2	Fundamentación Teórica	28
2.2.1	Intermediación Financiera.....	28
2.2.1.1	<i>Intermediación financiera directa</i>	29
2.2.1.2	<i>Intermediación financiera indirecta</i>	29
2.2.2	Rentabilidad	29
2.2.3	Estados Financieros	30
2.2.3.1	<i>Balance General o Estado de Situación financiera inicial</i>	30
2.2.3.2	<i>Estado de resultados</i>	31
2.2.4	Análisis Financiero.....	31
2.2.4.1	<i>Análisis Financiero Vertical y Horizontal</i>	32
2.2.5	Indicadores Financieros	33
2.2.5.1	<i>Eficiencia</i>	33
2.2.5.2	<i>Rentabilidad</i>	33
2.2.5.3	<i>Morosidad</i>	34
2.2.5.4	<i>Endeudamiento o solvencia</i>	34
2.2.5.5	<i>Liquidez</i>	34
2.2.5.6	<i>Suficiencia Patrimonial</i>	35
2.2.6	Cooperativa de ahorro y crédito	35
2.2.6.1	<i>Segmentación</i>	35

2.2.6.2	Tasa de Interés.....	36
2.2.7	Cartera Bruta	37
2.2.8	Margen de intermediación financiera	38
2.2.8.1	<i>Medición del Margen de Intermediación Financiera</i>	38
2.2.9	Creación de valor.....	39
2.2.9.1	<i>Parámetros empleados en la creación de valor</i>	40
2.2.10	Valor Económico.....	40
2.2.10.1	<i>Importancia del valor económico</i>	41
2.2.10.2	<i>Relación entre MIF y valor económico</i>	42
CAPÍTULO III		43
3.	MARCO METODOLÓGICO.....	43
3.1	Metodología de la Investigación.....	43
3.1.1	Método de Investigación.....	43
3.2	Tipo de Investigación.....	43
3.2.1	Investigación Documental	43
3.2.2	Investigación Descriptiva.....	44
3.3	Diseño de la investigación.....	44
3.3.1	No experimental	44
3.4	Enfoque de Investigación	45
3.4.1	Cuantitativo.....	45
3.5	Población.....	45
3.5.1	Población de estudio.....	45
3.5.2	Población Documental.....	46
3.7	Muestra.....	46

3.8	Técnicas e Instrumentos de recolección de datos	46
3.8.1	Técnicas	46
3.8.2	Instrumentos.....	47
3.9	Técnicas de Procesamiento e Interpretación de Datos	47
CAPÍTULO IV		48
4.	ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS	48
4.1	Análisis Financieros.....	48
4.1.1	Análisis Vertical Balance General por Segmento	48
4.1.2	Análisis Vertical Estado de Resultados por Segmento	51
4.1.3	Análisis Horizontal Balance General por Segmento	53
4.1.4	Análisis Horizontal Balance General por Cooperativa Período 2021-2022.....	54
4.1.4.1	Análisis Horizontal Balance General COAC 4 de octubre	54
4.1.4.2	Análisis Horizontal Balance General COAC Minga Ltda.	55
4.1.4.3	Análisis Horizontal Balance General COAC Educadores de Chimborazo	56
4.1.4.4	Análisis Horizontal Balance General COAC Lucha Campesina.....	57
4.1.5	Análisis Horizontal del Estado de Resultados por Segmento Período 2021-2022.....	59
4.1.6	Análisis Horizontal del Estado de Resultados por Cooperativa Período 2021-2022.....	60
4.1.6.1	Análisis Horizontal Estado de Resultados COAC 4 de octubre	60
4.1.6.2	Análisis Horizontal Estado de Resultados Minga Ltda.....	61
4.1.6.3	Análisis Horizontal Estado de Resultados Educadores de Chimborazo	62
4.1.6.4	Análisis Horizontal Estado de Resultados Lucha Campesina.....	63
4.2	Indicadores Financieros de Rentabilidad.....	64
4.2.1	Indicadores de Rentabilidad por Segmento.....	64
4.2.1.1	Margen de Utilidad Neta.....	64

4.2.1.2	Rendimiento sobre el Activo Total (ROA)	65
4.2.1.3	Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	65
4.2.2	Indicadores Financieros de Rentabilidad por Cooperativa	66
4.2.2.1	Indicadores de Rentabilidad por Cooperativa periodo 2021	66
4.2.2.2	Indicadores de Rentabilidad por Cooperativa periodo 2022	68
4.3	Margen de Intermediación Financiera por Segmento	70
4.3.1	Margen de Intermediación Financiera por Cooperativa	72
4.3.1.1	Margen de Intermediación Financiera por Cooperativa período 2021	72
4.3.1.2	Margen de Intermediación Financiera por Cooperativa período 2022	74
4.4	Valor Económico	76
4.5	Comprobación de Hipótesis.....	79
CAPÍTULO V		82
5.	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	82
5.1	Conclusiones.....	82
5.2	Recomendaciones	83
6.	Referencias	84
7.	ANEXOS.....	90

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Estado del Arte	24
Tabla 2 Segmentos en la taxonomía de las COAC	36
Tabla 3 Tasas de Interés Activas	37
Tabla 4 Tasas de Interés Pasivas.....	37
Tabla 5 Población de estudio.....	45
Tabla 6 Población documental de estudio	46
Tabla 7 Análisis Vertical Balance General Segmento 2	48
Tabla 8 Análisis Vertical Estado de Resultados Segmento 2.....	51
Tabla 9 Análisis Horizontal Balance General Segmento 2	53
Tabla 10 Análisis Horizontal Balance General 4 de octubre	54
Tabla 11 Análisis Horizontal Balance General Minga Ltda.	55
Tabla 12 Análisis Horizontal Balance General Educadores de Chimborazo	56
Tabla 13 Análisis Horizontal Balance General Lucha Campesina	57
Tabla 14 Análisis Horizontal Estado de Resultados Segmento 2.....	59
Tabla 15 Análisis Horizontal Estado de Resultados 4 de octubre	60
Tabla 16 Análisis Horizontal Estado de Resultados Minga Ltda.	61
Tabla 17 Análisis Horizontal Estado de Resultados Educadores de Chimborazo.....	62

Tabla 18 Análisis Horizontal Estado de Resultados Lucha Campesina	63
Tabla 19 Margen de Utilidad Neta Segmento 2	64
Tabla 20 Rendimiento sobre el Activo Total (ROA).....	65
Tabla 21 Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE).....	66
Tabla 22 Indicadores de Rentabilidad Periodo 2021	66
Tabla 23 Indicadores de Rentabilidad Periodo 2022	68
Tabla 24 Margen de Intermediación Financiera Segmento 2 Periodo 2021-2022	70
Tabla 25 Margen de Intermediación Periodo 2021.....	72
Tabla 26 Margen de Intermediación -Periodo 2022- Individual	74
Tabla 27 Premisas calculo ke	77
Tabla 28 Calculo WACC.....	78
Tabla 29 Datos para cálculo Valor económico.....	78
Tabla 30 Valor económico Segmento 2	78
Tabla 31 Base de datos para hipótesis.....	80
Tabla 28 Medidas simétricas para comprobación de hipótesis	81

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Margen de Intermediación Financiera - Segmento 2 Periodo 2021- 2022	71
Figura 2 Margen de Intermediación Periodo 2021-Individual	72
Figura 3 Margen de Intermediación Periodo2022-Individual	74
Figura 4 Valor Económico Segmento 2	79
Figura 5 Base de datos en SPSS	80

RESUMEN

El presente proyecto de investigación denominado “El margen de intermediación financiera y su influencia en la creación de valor económico de las cooperativas del segmento 2 de la provincia de Chimborazo, período 2022”, tuvo como objetivo analizar los estados financieros y mediante los datos obtenidos realizar los respectivos análisis tanto horizontal como vertical de las cuatro cooperativas pertenecientes a este segmento, con el fin de recabar la información necesaria para poder establecer si el comportamiento del margen financiero durante este periodo contribuye a la creación de valor económico, es decir en qué capacidad estas entidades a través de una óptima intermediación financiera pueden generar utilidades que les permitan mantenerse en el segmento o a la vez no descender del mismo. El método con el que se trabajó en la investigación fue deductivo, con un tipo de investigación descriptiva y documental, aplicando un enfoque cuantitativo, la población fueron las cuatro COACS pertenecientes al segmento dos de la provincia de Chimborazo, las técnicas utilizadas fueron la observación y el análisis de documentos, los instrumentos empleados fueron las guías de observación y la guía de análisis de documentos, así mismo para determinar los objetivos planteados se aplicó la fórmula del indicador de margen de intermediación financiera que está compuesto por la cartera bruta dividido entre los depósitos a la vista más los depósitos a plazo. En base a todos estos antecedentes se pudo conocer que la aplicación de este indicador muestra el efecto que causa la variación del margen de intermediación financiera para obtener rentabilidad o a su vez generar mayores utilidades a estas organizaciones del sector financiero, determinando así que el mismo es positivo ya que su óptima medición permite emitir información relevante sobre la capacidad que tienen estas entidades de colocar los recursos que capta para crear valor económico optimizando así el proceso de intermediación, finalmente se pudo emitir las respectivas conclusiones y recomendaciones que pueden ser adoptadas por estas entidades con el fin de mejorar su estabilidad financiera.

Palabras claves: Intermediación financiera, margen financiero, cooperativas, rentabilidad, valor económico.

ABSTRACT

The present research project, "The margin of financial intermediation and its influence on the creation of economic value of the cooperatives of segment 2 of the province of Chimborazo, period 2022", has practical implications for the audience. It aimed to analyze the financial statements and, using the data obtained, carry out the respective horizontal and vertical analyzes of the four cooperatives belonging to this segment. The goal was to collect the necessary information to establish whether the behavior of the financial margin during this period contributes to the creation of economic value. This research provides insights into the capacity of these entities, through optimal financial intermediation, to generate profits that allow them to remain in the segment or at the same time not descend from it. The method used in the research was deductive, with descriptive and documentary research applying a quantitative approach. The population was the four COACS belonging to segment two of the province of Chimborazo, and the techniques used were observation and the analysis of documents. The instruments used were the observation guides and the document analysis guide; likewise, to determine the objectives set, the formula of the financial intermediation margin indicator was applied, which is composed of the gross portfolio divided by the deposits. Demand plus time deposits. Based on all this background, it was known that the application of this indicator shows the effect caused by the variation of the financial intermediation margin to obtain profitability or generate greater profits for these organizations in the financial sector, thus determining that it is positive. Since its optimal measurement allows for the issuance of relevant information on the capacity that these entities have to place the resources they capture to create economic value, thus optimizing the intermediation process, it was finally possible to issue the respective conclusions and recommendations that can be adopted by these entities with to improve their financial stability.

Keywords: Financial intermediation, financial margin, Cooperatives, profitability, economic value.



Reviewed by:
Mgs. Kerly Cabezas
ENGLISH PROFESSOR
C.C 0604042382

INTRODUCCIÓN

Las instituciones financieras enfocadas en el objetivo de obtener mayor rentabilidad, a nivel mundial, buscan implementar o desarrollar métodos competitivos, que les permitan aplicar técnicas o estrategias contemporáneas para la óptima gestión de sus recursos y mejora de la actividad de mediación en el mercado financiero, de esta manera, su función se ve enfocada en el desarrollo fundamental de sus objetivos financieros para en el mejoramiento de su desempeño.

Por ende, la misión fundamental de la intermediación financiera es canalizar el ahorro hacia el financiamiento productivo y la inversión, esta labor de intermediación se lleva a cabo de a través de los mercados financieros como intermediación directa o de los intermediarios financieros que actúan como intermediación indirecta, es así que ambos subvencionan de esa forma al logro de mayores tasas de crecimiento de la economía.

El margen de intermediación financiera constituye un indicador de eficiencia con que el sector financiero cumple su función de intermediario; mientras mayor sea este margen, significa que la entidad es más eficiente en la colocación de préstamos en función a la cantidad de depósitos a la vista y a plazo que recepta, recalcando así que la intermediación se fundamenta principalmente en la captación de fondos a través de los ahorros, el otorgamiento de créditos y prestación de servicios cooperativos.

A través de los antecedentes según la Superintendencia de Economía Popular y solidaria (SEPS), se logra identificar que en Ecuador para diciembre del año 2021 el índice de intermediación financiera fue de 88,1 % y para el año 2022 fue de 92,8% ,evidenciando así para el último año un aumento en 4,7 % ; en el caso particular de las COACS del segmento 2 de la provincia de Chimborazo se presenta un índice de intermediación financiera con una variación mensual del saldo de cartera del 1.65 % y de una variación mensual del saldo de depósito del 1.68 % para el año 2021, y para el año 2022 una variación mensual del saldo de cartera del 1.20 % y de una variación mensual del saldo de depósito de 4.01%. (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2022).

En este contexto el problema radica en que al existir fluctuaciones negativas en el índice de intermediación de las cooperativas conformadas por este segmento, se pone en riesgo su rentabilidad causando así un efecto negativo que provoque que las mismas desciendan de segmento o a la vez puedan mantenerse en el mismo, cabe mencionar que bajo una intermediación financiera eficiente se debería tomar como resultado una significativa creación de valor en su rentabilidad ya que solamente de esta manera se determinará si su gestión es competitiva, y así poder establecer estrategias de alcance e inclusive superación de los objetivos financieros y de desempeño trazados para la generación de valor económico.

Esta investigación tiene como propósito el estudio del comportamiento del margen de intermediación financiera y cómo influye este en la creación de valor económico de las cooperativas del segmento 2 de la provincia de Chimborazo período 2022, a través de un análisis financiero, indicadores financieros e interpretación del margen de intermediación que permitan determinar la generación de valor económico; para lo cual se utilizó un método de investigación deductivo, el tipo de investigación utilizado fue descriptivo que nos sirvió para elaborar los análisis de los datos obtenidos, documental por la utilización de los estados financieros registrados en la SEPS, y un enfoque de investigación cuantitativo para determinar los porcentajes de las variaciones del margen de intermediación.

CAPÍTULO I

1. MARCO REFERENCIAL

1.1 Problematización

La intermediación financiera abarca la crucial tarea de dirigir recursos, esencialmente buscando obtener fondos mediante la emisión de pasivos. Este procedimiento facilita la transferencia de fondos desde aquellos que tienen excedentes de capital, como los ahorristas, hacia aquellos que requieren financiamiento, como individuos o empresas con déficit de capital; esta función se desarrolla a través de diversas entidades financieras, como bancos, mutualistas, sociedades financieras y cooperativas (Mishkin, 2013).

El sistema financiero internacional juega un papel fundamental en la economía de un país, ya que facilita la circulación de capital en el mercado. Las instituciones financieras deben ofrecer una variedad de servicios a sus clientes para canalizar eficazmente los recursos, lo que les permite generar ingresos a través del spread financiero (diferencia entre las tasas activas y pasivas). A medida que aumenta la cantidad de recursos depositados en estas instituciones, también debe aumentar la concesión de créditos a los prestatarios. Es crucial que las entidades financieras gestionen de manera eficiente los recursos de sus depositantes para evitar pérdidas (Pérez & Titelman, 2018).

Para Ángulo (2019), a nivel nacional, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) estableció parámetros para optimizar la eficiencia del control de las COAC, uno de ellos es su taxonomía en segmentos (5) con base al parámetro particular del total de sus activos, pero esto difiere de la realidad ya que hasta el 2018 se liquidaron alrededor de 200 COAC, de estas, casi el 80% era parte del segmento 4 y 5, donde la mayoría obtuvo esta clasificación debido a falta de cumplimiento a lo mínimo exigido de su patrimonio. “Cada cooperativa debe proyectar nuevos servicios financieros de acuerdo con los segmentos productivos, y en base a cadenas de valor considerando el capital económico y humano para de esta forma generar rentabilidad y mayor servicio cooperativo” (Llerena, 2013).

La fuente principal de los ingresos de estas entidades provienen de los intereses generados por cartera de créditos como consumo, vivienda, comercial y microcrédito; a nivel nacional las instituciones del sistema financiero basan la tarifa de cobros de sus productores y servicios financieros de acuerdo a lo establecido por Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera, entidad que fija tasas máximas activas en el caso de créditos y el tarifario de servicios con tarifa máximas, a diferencia de las tasas de interés pasivas máximas que no se encuentran determinadas si no que actúan bajo referencia del promedio del sistema financiero nacional.

En el caso de Ecuador, el sistema financiero se conforma por la banca privada, banca pública, reguladas por la Superintendencia de Bancos, y las cooperativas de ahorro y crédito, cuyo ente regulador es la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) (Arias et al., 2023, p. 111).

En Ecuador para diciembre del año 2021 el índice de intermediación financiera fue de 88,1 % y para el año 2022 fue de 92,8 % evidenciando así para el último año un aumento en 4,7%; en el caso particular de las COACS del segmento 2 de la provincia de Chimborazo se presenta un índice de intermediación financiera con una variación mensual del saldo de cartera del 1.65 % y de una variación mensual del saldo de depósito de 1.68 % para el año 2021, y para el año 2022 una variación mensual del saldo de cartera del 1.20 % y de una variación mensual del saldo de depósito de 4.01% (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2022).

En este contexto, la fluctuación desfavorable en el índice de intermediación de este segmento cooperativista plantea un desafío significativo, ya que puede poner en peligro la rentabilidad y provocar el descenso de posicionamiento de las cooperativas en su segmento. Por lo tanto, el comportamiento del margen financiero cobra importancia, ya que refleja el desarrollo de las actividades principales del sistema financiero. Este margen es un indicador crucial de la eficiencia con la que las cooperativas del segmento realizan su labor de intermediación, lo que a su vez influye en su capacidad para establecer estrategias que impulsen la generación de valor económico y superen los objetivos financieros y de desempeño establecidos por estas instituciones.

En las cooperativas del segmento 2 en Chimborazo, compuesto por las entidades financieras 4 de octubre, Minga Ltda., Educadores de Chimborazo y Lucha Campesina, se han presentado dificultades para identificar las variables que más influyen en el comportamiento del margen de intermediación, la falta de procesos adecuados y la incertidumbre sobre el riesgo de mercado han contribuido a una identificación inapropiada de la creación de valor económico y la potencialización de servicios financieros. En cuanto a los efectos de este problema, surge la pregunta de cómo la variación en el margen de intermediación financiera puede influir en la generación del valor económico de estas cooperativas y, al mismo tiempo, establecer su verdadero estatus en el mercado.

1.1.1 Formulación del Problema

Por tal razón la presente investigación presenta la siguiente pregunta de investigación ¿Cómo influye el Margen de Intermediación Financiera en la creación de valor económico de las cooperativas del segmento 2 de la provincia de Chimborazo, período 2022?

1.2 Justificación

Las COAC's comprenden uno de los sectores más importantes del sistema financiero del Ecuador, debido al aporte a la economía mediante la intermediación financiera principalmente al consumo, las micro finanzas y a los sectores históricamente excluidos de la intermediación financiera. Debido a la importancia reportan un crecimiento constante de socios y de activos, por lo que resulta necesario analizar de que forma el comportamiento de esta variable ayuda al desarrollo y crecimiento de estas.

La importancia del estudio se evidencia debido a que, representa un aporte para las COAC's que permitirá en un futuro establecer medidas que ayuden a identificar de qué manera el margen de intermediación financiera contribuirá para establecer un crecimiento en la rentabilidad o la vez determinar la creación de valor económico que pueda adquirir estas a través de la intermediación.

El presente trabajo de investigación, además, se justifica porque se plantea como una fuente de investigación para quienes, a futuro, se interesen por el estudio sobre el margen de

intermediación financiera y su influencia en la creación de valor económico de las cooperativas del segmento 2 de la provincia de Chimborazo, período 2022.

1.3 Objetivos

1.3.1 Objetivo General

- Analizar el margen de intermediación financiera y su influencia en la creación de valor económico de las Cooperativa de Ahorro y Crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo, período 2022.

1.3.2 Objetivos Específicos

- Conocer el comportamiento del margen financiero de las cooperativas del segmento 2 de la provincia de Chimborazo, periodo 2022.
- Determinar el valor económico que adquieren a través de la intermediación financiera las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo.

1.4 Hipótesis de investigación

1.4.1 Hipótesis Nula (H0): El margen de intermediación financiera no tiene influencia en la creación de valor económico de las cooperativas del segmento 2 de la provincia de Chimborazo, período 2022.

1.4.2 Hipótesis Alternativa (H1): El margen de intermediación financiera tiene influencia en la creación de valor económico de las cooperativas del segmento 2 de la provincia de Chimborazo, período 2022.

CAPÍTULO II

2. MARCO TEÓRICO

2.1 Estado del Arte

2.1.1 Antecedentes

Para el desarrollo del presente trabajo de investigación se tomó como base las siguientes investigaciones:

Tabla 1

Estado del Arte

Título	Autor	Descripción	Año	Cita
Análisis del comportamiento del margen de intermediación financiera costarricense en el periodo 2010-2020	Gutiérrez Miranda Daniela de los Ángeles; Fonseca Quirós Mauricio; Stewart Vargas Darrel; Mora Umaña Esteban Alonso	Explicar el comportamiento del Margen de Intermediación Financiero a lo largo de la década del 2010-2020. El cálculo del MIF se realizó con base en un método de descomposición financiera segregado por la banca pública y privada, además se analizó el impacto de la aparición de la pandemia del covid-19 la cual afectó no solo el desempeño de los portafolios de crédito sino también diversos indicadores de rentabilidad que incidieron directamente en el	2022	Gutiérrez et al., 2022)

<p>Predicción del comportamiento del grado de absorción del margen financiero en cooperativas de ahorro y crédito de carácter institucional a través de la aplicación de simulación Montecarlo</p>	<p>Karol Andrea Zambrano Fierro</p>	<p>comportamiento del MIF. Los resultados determinaron que la mayor desconcentración de la plaza bancaria y el crecimiento de la economía son aspectos esenciales para la disminución del margen.</p> <p>El objetivo de esta investigación se basa en la propuesta de un modelo de predicción del grado de absorción del margen financiero basado en simulación Montecarlo, como una herramienta de ayuda que permitiría a este tipo de cooperativas obtener un indicador anticipado y prospectivo para establecer y gestionar estrategias proactivas para la mitigación de los riesgos asociados hacia la actividad financiera. Los resultados revelaron que la aplicación del modelo de simulación Montecarlo evidencia que este tipo de herramientas son adecuadas para ayudar en la gestión de las cooperativas de ahorro y crédito de carácter</p>	<p>2021 (Zambrano, 2021)</p>
--	-------------------------------------	---	-------------------------------------

<p>El proceso de captación y colocación de créditos y la gestión del efectivo en las cooperativas de ahorro crédito del segmento 2 de la ciudad de Ambato</p>	<p>Alexandra y Jacqueline Torres Padilla</p>	<p>institucional volviéndolas más competitivas, puesto que permiten una toma de decisiones más apropiada y anticipada.</p> <p>Esta investigación se realizó para analizar el proceso de captación y colocación de créditos en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Segmento 2 de la ciudad de Ambato para el establecimiento de la relación con la gestión del efectivo. En esta investigación el principal hallazgo determinó que las cooperativas de estudio cuentan con políticas establecidas, pero no las aplican en su totalidad y los procesos no se encuentran definidos lo que afecta directamente en la colocación de créditos al escoger inadecuadamente al socio, afectando en la liquidez de estas entidades cooperativistas.</p>	<p>2017 (Torres A. , 2017)</p>
<p>La intermediación financiera en el mundo</p>	<p>Fidel De la Oliva de Con, & José</p>	<p>En este estudio se propone abordar, desde su esencia, el fenómeno de la</p>	<p>2019 (De la Oliva de Con & Aguilar, 2019)</p>

contemporáneo desde un enfoque marxista Antonio Aguilar Cabezas intermediación financiera, y, seguidamente, esboza sus manifestaciones en el marco de la globalización neoliberal contemporánea. abordando dos partes; una primera, a la que corresponden los fundamentos, y una segunda que recoge el análisis de aspectos como la desintermediación, la financiarización y la bursatilización de activos. Se puede determinar que todos están relacionados negativamente entre sí, y que una posible solución es profundizar en el tratamiento de estos problemas a nivel esencial (pp.1-8).

“La Gestión Estratégica de Costos y el Margen de Intermediación Financiera en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Cámara de Comercio De Ambato. Ltda.” Diana Carolina Amaguaña Moreta La presente investigación analiza la incidencia de la Gestión Estratégica de costos en el Margen de Intermediación Financiera, para una adecuada identificación de costos de productos y servicios financieros. Como resultado se evidenció que, al aplicar el enfoque de gestión estratégica 2015 (Amaguaña, 2019)

de costos bajo el coste basado en actividades, esto permitió conocer que actividades generan valor al proceso, objeto de costos; para así optimizar los recursos bajo la gestión no solamente de la dirección sino también con la colaboración de su personal, como un trabajo en equipo.

2.2 Fundamentación Teórica

2.2.1 Intermediación Financiera

Para Chena & Biscay (2019), intermediación financiera es aquella actividad que efectúan las instituciones financieras con el fin de adoptar fondos de los ahorradores mediante la formalización de depósitos, que posteriormente se conducen hacia personas que solicitan recursos económicos, por medio de operaciones de préstamo, crédito o anticipo de fondos (p.182).

Por otra parte, Asobanca (2022), indica que la intermediación financiera acontece cuando un conjunto de individuos deja su capital en una casa de financiamiento y este monto se entrega a modo de préstamo a otros que lo requieren para la adquisición de productos, contratación de servicios y otras acciones de producción. Al actuar como un indicador el mismo mide qué porcentaje de depósitos se destinan para colocación de créditos, es decir que pondera la capacidad del sistema financiero de colocar los recursos que capta.

La intermediación financiera es un proceso mediante el cual se transfiere recursos de un agente económico con excedente a un agente económico deficitario percibiendo así un beneficio mutuo, por ende, tiene el propósito de ejercer la canalización de recursos monetarios, conectando el ahorro y la inversión en una economía. Las entidades de intermediación captan los recursos

monetarios de los depositantes y, con los procedentes financian inversiones corporativas o el consumo, es así que la intermediación financiera desempeña un papel crucial en el funcionamiento del sistema financiero y en el impulso del crecimiento económico al facilitar la asignación eficiente de recursos hacia actividades productivas y de inversión.

Según Niubiz (2022), la intermediación financiera se clasifica en: directa e indirecta, las cuales ocurren en casos peculiares, así como se detalla en los siguientes párrafos:

2.2.1.1 *Intermediación financiera directa*

Tiene lugar cuando el miembro supervisor se compromete de forma directa ante los recursos que entrega al sujeto deficitario. El nexo que se da entre las partes puede influenciarse mediante una gama de instrumentos y medios donde en distintas naciones se identifican con el nombre de: “Fondos de Inversión, Fondos de Pensiones, Fondos Mutuos y Compañías de Seguros”. Como la función del intermediario lo asumen las bancas de inversión y las SAB (sociedades agentes de bolsa), estas agilitan los recursos para que los ofertantes y demandantes adoptan las actividades indispensables implantadas en los marcos de regulación.

2.2.1.2 *Intermediación financiera indirecta*

Esta clase de intermediación se genera a través de organizaciones financieras en las que la política en vigencia las destaca como entidades para varias operaciones. Su deber es el de lograr recursos de los miembros superavitarios (ahorros de individuos o compañías). Cada miembro subyacería a los sujetos deficitarios. En el caso del riesgo directo, se asume por las empresas financieras a tal punto de obtener un valor semejante al de su capital. Así, quienes ahorran aceptan el riesgo indirecto que la casa financiera adquiere cuando tenga inconvenientes con su liquidez.

2.2.2 Rentabilidad

La rentabilidad permite medir el éxito o fracaso de una empresa, puesto que esto hace referencia a resultados monetarios, así mismo esta es considerada como uno de los

principales objetivos a alcanzar por parte de las empresas al término de sus actividades (Solis, 2021).“La rentabilidad es un elemento relevante en cualquier organización, mide la eficiencia del manejo de recursos financieros y económicos, desempeña un papel central en el análisis de estados financieros” (Puente et. al., 2022).

Asimismo, Tafur (2021), define a la rentabilidad como el retorno de la inversión, también conocido como utilidad. Se distingue entre rentabilidad económica, que se refiere a la utilidad en relación con los activos, y rentabilidad financiera, que mide la utilidad en relación con el patrimonio, cabe mencionar que, si esta genera un porcentaje significativo, puede contribuir positivamente al aumento del valor de una empresa.

De esta forma, la rentabilidad es un indicador fundamental del desempeño financiero de una empresa, ya que no solo refleja su capacidad para generar beneficios en relación con los recursos que utiliza, sino que también es un factor clave para atraer inversores y mantener la viabilidad a largo plazo. Una rentabilidad sólida no solo indica eficiencia operativa, sino también una gestión financiera efectiva y una estrategia empresarial sólida.

2.2.3 Estados Financieros

De acuerdo con Marín (2019), en referencia a lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 2009), los estados financieros con el propósito de presentar información general, se dirigen a la satisfacción de las necesidades comunes en un amplio espectro de usuarios, por ejemplo; accionistas, acreedores, empleados y público en general, por lo tanto, el objetivo de los estados financieros es suministrar la información sobre la situación financiera, el rendimiento y los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil para esos usuarios al tomar decisiones económicas (pp. 217-226).

2.2.3.1 Balance General o Estado de Situación financiera inicial

El Estado de Situación Financiera o Balance General es comúnmente definido como el documento que presenta la situación financiera de un ente económico a una fecha determinada expresada en términos monetarios. En él se presenta detalladamente los

recursos que posee la empresa, las obligaciones que tiene con sus acreedores y la participación que tienen los dueños o accionistas en ella. Este documento permite, a través de su análisis, conocer la solvencia, la liquidez y la eficiencia operativa del ente que lo emite. Para presentar esta información, se clasifica y agrupa en tres categorías o grupos principales: activos, pasivos y patrimonio o capital contable (Salcedo, 2021).

Según Rodríguez & Gutiérrez (2019) el Balance General, también conocido como Estado de Situación Financiera, es un reporte esencial que ofrece una visión detallada de la posición financiera de una empresa en un momento específico. Este documento refleja los recursos disponibles, las obligaciones pendientes con los acreedores y la contribución de los propietarios o accionistas al capital de la empresa. A través del análisis del Balance General, se puede evaluar la solvencia, la liquidez y la eficiencia operativa de la entidad. La información se organiza en tres categorías principales: activos, pasivos y capital contable (pp.78-92).

2.2.3.2 Estado de resultados

El estado de resultados integrales es aquel que mide la gestión económica de la entidad dentro de un determinado periodo, por ello es utilizado como una herramienta estratégica a nivel empresarial; es de gran utilidad porque permite a los directivos realizar una mejor evaluación de la información, a fin de efectuar la toma de decisiones encaminadas al beneficio de la empresa (Guadalupe & Solórzano, 2019).

De acuerdo con la Universidad Abierta de Cataluña (2020), el estado de resultados, comúnmente llamado cuenta de pérdidas y ganancias, “es un informe financiero que exhibe los ingresos, gastos y el resultado neto de una empresa en un período determinado, usualmente anual. Ofrece una perspectiva detallada sobre la rentabilidad y el rendimiento financiero de la empresa” (p.5).

2.2.4 Análisis Financiero

Según Marcillo & Aguilar (2021), el análisis financiero “es una pieza de relevancia para la gestión analítica y gerencial de una organización, en función de la información contable, por

tanto, los cálculos que surgen de tal proceso comprenden indicadores de rendimiento, solvencia, liquidez, rentabilidad y otros”. Es decir, se trata de una herramienta que determina el desempeño económico- financiero de las instituciones.

Por otro lado, Jácome et al., (2020), mencionan que las COAC’s pertenecen a un sector de gran competitividad cuya oferta comprende múltiples productos y servicios financieros, para lo cual se requiere gestión y análisis estructurados de la administración de las finanzas. Por ello, la correlación entre balances y estados contables determinan los patrones de crecimiento o decrecimiento que aportan al mejoramiento continuo.

Los referentes teóricos denotan la importancia del Análisis Financiero para las empresas, con mayor énfasis en las COAC’s que forman parte del sistema económico-financiero con una cartera amplia de productos y servicios. Un criterio similar es sostenido por Arias (2017), quien reconoce que “los tipos de análisis: horizontal y vertical, aportan a reconocer la evolución de las instituciones financieras”.

2.2.4.1 Análisis Financiero Vertical y Horizontal

El análisis vertical es una herramienta fundamental en la evaluación financiera de una empresa. Se basa en la comparación de cada partida del estado financiero con un elemento base, generalmente los ingresos totales o el total del activo. Este análisis proporciona una visión detallada de la estructura y composición de los estados financieros de la empresa, permitiendo identificar patrones, tendencias y áreas de oportunidad. Al desglosar las distintas partidas en relación con un referente común, se puede determinar la proporción que cada elemento representa dentro del total, lo que facilita la toma de decisiones y la evaluación del desempeño financiero (Torres, 2020).

Por otra parte, el análisis horizontal se realiza con estados financieros de diferentes periodos, quiere decir de diferentes años y se examina la tendencia que tienen las cuentas en el transcurso del tiempo ya establecido para su análisis. El cálculo de este análisis se realiza con la diferencia de dos o más años para tener como resultado valores absolutos y con porcentaje tomando un año base para poder tener datos relevantes que analizar (Fabara, 2022).

2.2.5 Indicadores Financieros

Los indicadores financieros se lo reconocen como un procedimiento para realizar una evaluación de las finanzas, lo cual consiste en relacionar o combinar elementos que puedan representar los datos que son inscritos en los estados financieros, teniendo objetivo de poder obtener resultados los cuales permitan relacionarse sobre los aspectos que se caracterizan con esta relación.

Es importante mencionar, de acuerdo con Vizuite et al., (2017) que los indicadores financieros llegan a constituir una “herramienta clave para generar una correcta administración en las finanzas de toda organización, ya que estos con cocientes numéricos que llegan a relacionar cuentas que forman parte de los Estados Financieros, estado de resultados y balance general” (pp.6-9).

Se presentan las siguientes clases de indicadores:

2.2.5.1 Eficiencia

Según Zamorano (2020), los indicadores financieros de eficiencia “son aquellos que propician la identificación del tiempo de recuperación de una inversión en activos productivos y el cálculo del rendimiento de inversión de los activos productivos de la empresa” (p.58). Actúan como la herramienta idónea para medir el grado de realización de los procesos organizacionales en relación a la recuperación de sus activos.

2.2.5.2 Rentabilidad

De acuerdo con Toro (2022), los ratios de rentabilidad miden la capacidad de la empresa para generar rendimientos y retornos, es decir, estos indicadores nos permiten medir los beneficios obtenidos por la empresa en relación con el volumen de inversión realizado para su obtención, a la vez, permiten a los inversores, analistas financieros y gerentes evaluar el rendimiento y la salud financiera de una empresa en un período determinado.

2.2.5.3 Morosidad

Desde el punto de vista de Alcívar & Bravo (2020), el ratio o índice de morosidad es el “porcentaje de la cartera total improductiva frente a la cartera total bruta, el cual se califica como el riesgo que es causado por la tardanza en el cumplimiento del pago” (pp. 182–198). Por ende, mide el volumen de créditos considerados morosos sobre el total de operaciones de préstamo y crédito concedidos por la entidad, los porcentajes emitidos por este indicador, reflejan una de las más importantes señales que advierten las crisis financieras.

2.2.5.4 Endeudamiento o solvencia

Carchi et al., (2021), mencionan que los indicadores de endeudamiento o solvencia tienen como objeto medir el grado y como participan los acreedores dentro del financiamiento que tenga la entidad. Para un endeudamiento la entidad debe tomar en cuenta las decisiones de financiamiento si es conveniente de corto o largo plazo ya que si son a corto plazo la entidad tendrá que medir la liquidez que genere y si son a largo plazo analizar la capacidad que tiene de generar recursos internos que puedan amortizar sus obligaciones (pp. 26-50).

2.2.5.5 Liquidez

Para Garcés (2019), los indicadores de liquidez analizan y dan a conocer cuáles son las condiciones de en las que se encuentra la empresa antes de asumir de forma oportuna el pago de las deudas y si cuenta con una base financiera adecuada. Para calcular este indicador se relaciona los activos y pasivos para establecer cuál es el grado de liquidez.

Por esta razón, este indicador al aplicarlo en las entidades cooperativistas facilita el poder examinar la situación financiera de la entidad frente a otras, debido a lo cual constituye una herramienta financiera fundamental que cumple con el objetivo de analizar hasta donde las entidades financieras cuentan con recursos suficientes para atender un retiro de depósitos o un cambio en las condiciones de los mercados de fondos

2.2.5.6 Suficiencia Patrimonial

Como afirman Mantilla & Atahualpa (2018), este indicador “permite analizar la solvencia de capital de la institución, es decir la capacidad de cobertura que posee ante posibles pérdidas generadas”.

Se calcula como el cociente entre el capital base de la entidad supervisada y la medida de la exposición a ciertos riesgos inherentes al negocio de intermediación financiera, por lo que provee información sobre la fortaleza del capital de cada entidad supervisada, y su capacidad para responder por los riesgos generales de la actividad, siendo utilizado como un parámetro para medir la solvencia de las entidades financieras.

2.2.6 Cooperativa de ahorro y crédito

Fabara (2022), señala que las Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC), son sociedades de personas autorizadas por la ley para efectuar intermediación financiera y, mediante sus productos financieros y no financieros, dar respuesta a los problemas de sus socios con eficiencia económica, financiera, social y ambiental. Las Cooperativas de Ahorro y Crédito no son ajenas a un carácter dual al ser entes financieros y, al mismo tiempo, sociedades cooperativas, donde los resultados favorables en términos económicos son una respuesta para suplir las demandas financieras de sus miembros (pp. 137-157).

2.2.6.1 Segmentación

Para Ángulo (2019), a nivel nacional, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) estableció ciertos parámetros para optimizar la eficiencia del control de las COAC, uno de ellos es su taxonomía en segmentos (5) con base al parámetro particular del total de sus activos. Dicha segmentación se aplicó desde el 2015 que permite a cada organización cooperativista ser autónoma en sus decisiones, el planteamiento de sus políticas y es un apoyo en la administración y reconocimiento institucional.

Tabla 2*Segmentos en la taxonomía de las COAC*

Segmento	Activos totales en USD
Segmento 1	Mayor a 80'000.000,00
Segmento 2	Mayor a 20'000.000,00 hasta 80'000.000,00
Segmento 3	Mayor a 5'000.000,00 hasta 20'000.000,00
Segmento 4	Mayor a 1'000.000,00 hasta 5'000.000,00
Segmento 5	Hasta 1'000.000,00 Cajas de ahorro, bancos y cajas comunales

2.2.6.2 Tasa de Interés

La tasa de interés equivale a un valor porcentual, que es determinado por un monto de dinero y por un período de tiempo. Los intereses nos indican tanto el coste de pedir dinero prestado a las entidades financieras como la rentabilidad que nos ofrecen los productos de ahorro o inversión.

El establecimiento del sistema de tasas de interés para las operaciones activas y pasivas del sistema financiero nacional y las demás tasas de interés requeridas por la ley corresponden a la Junta de Política y Regulación Financiera, conforme lo indica el mismo COMF en el artículo 14.1 (Banco Central del Ecuador, 2022).

Existen dos tipos de tasas de interés:

- 1. Tasa activa o de colocación:** es la que reciben los intermediarios financieros de los demandantes por los préstamos otorgados.
- 2. Tasa pasiva o de captación:** es la que pagan los intermediarios financieros a los oferentes de recursos por el dinero captado.

Las tasas de interés activas y pasivas publicadas por el Banco Central del Ecuador (BCE) y denotadas en porcentajes, se hallan en la tabla 3.

Tabla 3*Tasas de Interés Activas*

Tasas de Interés Activas Referenciales	% anual 2021	% anual 2022
Productivo Corporativo	7,44	8,48
Tasa Activa Efectiva Máxima	% anual 2021	% anual 2022
Productivo Corporativo	9,33	8,86

Tabla 4*Tasas de Interés Pasivas*

Tasas de Interés Pasivas Efectivas Promedio por Instrumento		
Tasas Referenciales	% anual 2021	% anual 2022
Depósitos a plazo	5,91	6,35
Depósitos monetarios	0,70	0,67
Depósitos de ahorro	0,79	1,20
Depósitos de tarjetahabientes	1,37	1,24
Operaciones de Reporto	1,50	1,50
Tasas de Interés Pasivas Efectivas Referenciales por Plazo		
Tasas Referenciales	% anual 2021	% anual 2022
Plazo 30-60	3,80	4,96
Plazo 61-90	4,33	5,63
Plazo 91-120	4,91	6,11
Plazo 121-180	7,02	5,89
Plazo 181-360	7,13	6,61
Plazo 361 y más	7,54	8,39

2.2.7 Cartera Bruta

La Cartera Bruta “es una de las principales cuentas que representa a las colocaciones, se refiere al total de la Cartera de Crédito de una institución financiera (comercial, consumo, vivienda y microempresa) sin deducir la provisión para créditos incobrables” (Banco Central del Ecuador, 2022).

2.2.8 Margen de intermediación financiera

Se entiende por margen de intermediación financiera en la opinión de Calahorrano et al., (2021) como:

La diferencia entre el rendimiento financiero y el costo de los pasivos. El Rendimiento Financiero (RF) es la razón entre el total de ingresos financieros de la institución financiera y los activos productivos promedio que se utilizan para realizar la intermediación financiera. Mientras tanto, el costo del pasivo (CP) está dado por la razón entre el costo total del interés pagados sobre el total de obligaciones depositarias y bancarias promedio.

En el entorno de las entidades de crédito el margen de intermediación hace referencia al primer escalón de su cuenta de resultados, el cual representa la diferencia entre el producto obtenido por la colocación de los recursos (intereses cobrados o productos financieros) y el coste de captación de estos (intereses pagados o costes financieros). También se le denomina “margen financiero” (Cantalapiedra, 2023). Por ende, el margen de intermediación financiera busca explicar que tan eficientes y competitivas son las instituciones financieras al fijar su precio.

2.2.8.1 *Medición del Margen de Intermediación Financiera*

La Intermediación Financiera es el indicador que mide la capacidad del sistema financiero de colocar los recursos que capta, en efecto, el Margen de Intermediación Financiera (MIF) es una medida que evalúa la rentabilidad obtenida por una institución financiera a través de sus operaciones de intermediación, es decir, la diferencia entre los ingresos generados por los activos financieros y los costos asociados con los pasivos financieros (Coll, 2020).

Fórmula:

La fórmula básica del MIF se expresa de la siguiente manera:

$$MIF = \frac{Cartera\ Bruta}{(Depósitos\ a\ la\ vista + Depósitos\ a\ plazo)}$$

- **Cartera Bruta:** Representa el valor total de los préstamos y/o inversiones realizadas por la institución financiera.
- **Depósitos a la vista:** Incluye los fondos depositados en la institución financiera que están disponibles para su retiro inmediato por parte de los clientes.
- **Depósitos a plazo:** Engloba los fondos depositados que tienen un plazo fijo y no están disponibles para retiro inmediato.

2.2.9 Creación de valor

De acuerdo con López & De la Garza (2021), la creación de valor es definida como la “capacidad que tienen las empresas para generar utilidades a través de una actividad económica”. Para ello, por medio de su actividad económica, en el ámbito de la dirección estratégica, se define como el principal objetivo de las sociedades mercantiles, así como su razón de ser.

Según Pardo (2023), esta labor se da integralmente para los usuarios, personal e inversionistas, donde es necesario considerar que sus motivaciones se vinculen entre sí y la creación de valor sea de manera sinérgica para las partes involucradas, esto bajo la exigencia del desempeño alto y permanente de su capital que demanden de aumento en los ingresos y utilidad, los cuales deben ser interesantes y se consigue solo cuando la entidad otorga valor sostenible para los usuarios.

En este sentido, Altair (2018), describe cinco premisas esenciales para la creación de valor empresarial, las cuales son: conocimiento de la compañía y análisis de la capacidad de crear valor, dimensiones de negocio asociadas a riesgos en el proceso, análisis de la viabilidad económica, fijación de política de comunicación en todo nivel y definición de metas.

No obstante, Sánchez (2020), indica que no se debe confundir entre valor empresarial y generación de valor porque son aspectos divergentes que comúnmente son confundidos

por quienes los emplean. La distinción principal está en que el valor empresarial refiere a una variable de fondo y la generación del valor se genera a modo de flujo en un lapso establecido. Aunque, las dos se impacta entre sí se da ya que las empresas grandes poseen amplias probabilidades de generar mayor valor y, consecuentemente, tiene mayores posibilidades de sobrevivir y transformarse en una compañía de mayor tamaño.

2.2.9.1 Parámetros empleados en la creación de valor

Los mercados financieros cuentan con un alto grado de eficiencia operacional, por lo cual les resulta más fácil crear valor ejecutando determinadas actuaciones sobre el activo empresarial que pretendiendo reducir el coste del pasivo, en efecto, cualquier acción en la empresa conducida a obtener una diferencia positiva, superior a la prominente por el mercado, entre la rentabilidad del activo y el coste de los capitales propios y ajenos utilizados, estará aportando para generar riqueza, elevar el precio de las acciones y, a su vez, crear valor para el accionista.

De acuerdo con Zabaleta (2018), el valor se mide por los ingresos totales de la empresa, adquirido por el precio que se cobra por el producto ofertado y de la cantidad vendida. La rentabilidad de una empresa se origina cuando su valor supera los costos de producción, se crea valor en la empresa cuando la utilidad o riqueza que genera es lo suficientemente grande para cubrir el coste de todas las fuentes de financiamiento de los recursos invertidos en el negocio, para medir la creación de valor en la empresa se parte de tres conceptos básicos: Capital empleado, Coste de capital y Utilidad neta de operación después de impuestos. Con estos tres elementos se busca llegar a lo que se conoce como utilidad económica (p.167).

2.2.10 Valor Económico

De acuerdo con Brealey et. al., (2017), el valor económico de una entidad es una medida fundamental que proporciona una evaluación integral de su capacidad para generar riqueza y beneficios económicos derivados de sus actividades. Este concepto va más allá de simplemente calcular ganancias y pérdidas; implica comprender cómo una empresa agrega valor en términos económicos a lo largo del tiempo. En su esencia, el valor

económico refleja la efectividad con la que una entidad utiliza sus recursos, capital y activos para generar retornos financieros y crear valor para sus partes interesadas.

Fórmula aplicable

$$\text{Valor económico} = \text{Utilidad Operacional} - \text{Costo de Capital}$$

Para obtener el costo de capital se utiliza la fórmula de WACC (coste promedio ponderado de capital).

$$WACC = \frac{E * ke + D * Kd (1 - T)}{E + D}$$

En donde:

- D = Deuda financiera
- E = Fondos propios de la empresa
- Kd = Coste de la deuda financiera
- T = Tasa de impuestos
- Ke = Coste del patrimonio o coste de los fondos propios

Para el coste del patrimonio o coste de los fondos propios MODELO CAPM se utiliza la siguiente formula:

$$Ke = Rf + BI(Rm - Rf)$$

En donde:

- Rf = Tasa libre de riesgo
- Rm= Rentabilidad Esperada del mercado
- BI= Retorno del mercado
- Rm -Rf = Prima del mercado
- BI (Rm-Rf) = Prima de la empresa

2.2.10.1 Importancia del valor económico

El valor económico desempeña un papel fundamental en la evaluación de la eficiencia y rentabilidad de una empresa. Es una medida que va más allá de simplemente cuantificar los ingresos y gastos; revela la verdadera contribución de la empresa a la creación de

riqueza a lo largo del tiempo. Al calcular el valor económico, se consideran tanto los aspectos financieros como no financieros de las operaciones de la empresa, incluidos los activos tangibles e intangibles, la gestión de recursos, la eficiencia operativa y la generación de flujos de efectivo sostenibles. Esta medida proporciona una evaluación completa de cómo una empresa utiliza sus recursos y capital para generar retornos financieros y crear valor para sus accionistas y partes interesadas (Ross et al., 2019).

En última instancia, el valor económico permite a los inversores, gerentes y otras partes interesadas comprender mejor la verdadera salud financiera y el rendimiento a largo plazo de una empresa. Proporciona información valiosa para la toma de decisiones estratégicas, como la asignación de recursos, la planificación financiera y la evaluación de oportunidades de inversión. En resumen, el valor económico es esencial para una comprensión holística y precisa del desempeño y la contribución de una empresa al panorama económico en el que opera (Ross et al., 2019).

2.2.10.2 Relación entre MIF y valor económico

El margen de intermediación financiera (MIF) juega un papel significativo en la capacidad de una entidad para generar valor económico. Este indicador refleja la diferencia entre los ingresos generados por los activos financieros de una institución y los costos asociados con la captación de fondos y la provisión de servicios financieros. Un MIF más alto puede sugerir una mayor eficiencia en la gestión de activos y pasivos, lo que a su vez puede traducirse en una mayor rentabilidad y generación de valor económico para la entidad. Cuando una institución logra maximizar su margen de intermediación financiera, puede optimizar sus operaciones financieras y aprovechar al máximo sus recursos para generar ingresos. Esta eficiencia en la gestión de los flujos financieros puede contribuir significativamente a la creación de valor económico a largo plazo para la entidad y sus partes interesadas (Fabozzi & Drake, 2016).

CAPÍTULO III

3. MARCO METODOLÓGICO

En el presente trabajo de investigación se aplicó una metodología ordenada y sistemática; que facilitó la recopilación, organización y análisis de los datos obtenidos.

3.1 Metodología de la Investigación

3.1.1 Método de Investigación

Para el desarrollo de la investigación se empleó el método deductivo, debido a que la recopilación de información fue analizada de los estados financieros tanto del balance general como del estado de resultados de las cuatro Cooperativas del segmento 2 de la provincia de Chimborazo, para posteriormente extraer las principales cuentas para poder verificar la relación de las variables de investigación.

Para Neill & Cortez (2018), el método deductivo es propio de las ciencias formales (como la matemática y la lógica), consiste en ir de lo general a lo particular, mediante el uso de argumentos y/o silogismos, utilizando la lógica para llegar a conclusiones, a partir de determinadas premisas, se fundamenta en el razonamiento que permite formular juicios partiendo de argumentos generales para demostrar, comprender o explicar los aspectos particulares de la realidad.

3.2 Tipo de Investigación

3.2.1 Investigación Documental

La presente investigación fue de tipo documental porque tuvo la finalidad de realizar un análisis a los estados financieros (balance general y estado de resultados) de las cooperativas del segmento 2 radicadas en la provincia de Chimborazo, con datos basados en la información presentada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), dicha información fue utilizada como fuente primaria, ya que permite recabar el estudio y análisis del índice de

intermediación financiera y la rentabilidad de las cuatro cooperativas del segmento 2 de la provincia de Chimborazo.

Como lo indica Barraza (2018), la investigación documental se caracteriza por la utilización de los datos secundarios como fuente de información, su objetivo principal es dirigir la investigación desde dos aspectos, primeramente, relacionando datos ya existentes que proceden de distintas fuentes y posteriormente proporcionando una visión panorámica y sistemática de una determinada cuestión elaborada en múltiples fuentes dispersas.

3.2.2 Investigación Descriptiva

La presente investigación fue de tipo descriptiva porque expone la información obtenida de los procesos concernientes al análisis e interpretación del margen de intermediación financiera de las cuatro cooperativas del segmento 2 radicadas en la provincia de Chimborazo.

De acuerdo con Martínez (2018), la investigación descriptiva es el tipo de investigación que tiene como objetivo describir algunas características fundamentales de conjuntos homogéneos de fenómenos, utiliza criterios sistemáticos que permiten establecer la estructura o el comportamiento de los fenómenos en estudio, proporcionando información sistemática y comparable con la de otras fuentes.

3.3 Diseño de la investigación

3.3.1 No experimental

El diseño de la investigación fue no experimental, porque en el proceso investigativo no existió una manipulación intencional de las variables de estudio.

Según Mata (2019), plantea que, el diseño no experimental “es el estudio que se realiza sin la manipulación deliberada de variables y en los que se observan los fenómenos en su ambiente natural para después analizarlos”.

3.4 Enfoque de Investigación

3.4.1 Cuantitativo

La presente investigación tuvo un enfoque cuantitativo porque se utilizó la recopilación de datos de los estados financieros de las cuatro cooperativas del segmento 2 de la provincia de Chimborazo, para posteriormente analizar las principales cuentas que determinarán el comportamiento del margen financiero y porcentajes que muestren las variaciones, todo en base a una medición numérica.

Según Acosta (2023), este enfoque es el más utilizado en las ciencias sociales, naturales y matemáticas para responder a las preguntas de investigación y probar hipótesis, se basa en el análisis y la medición de datos numéricos; para la recogida de información utiliza cuestionarios, encuestas, experimentos controlados y el análisis de datos secundarios que se someterán a procesos estadísticos.

3.5 Población

3.5.1 Población de estudio

La población de estudio está conformada por las 4 cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo.

Tabla 5

Población de estudio

Cooperativas de Ahorro y crédito Segmento 2	Provincia
Cooperativa de Ahorro y Crédito 4 de octubre	Chimborazo
Cooperativa de Ahorro y Crédito Minga Ltda.	Chimborazo
Cooperativa de Ahorro y Crédito Educadores de Chimborazo	Chimborazo
Cooperativa de Ahorro y Crédito Lucha Campesina	Chimborazo

3.5.2 Población Documental

La población documental de estudio para realizar la investigación se basó en los documentos que se va a utilizar para la realización de los análisis financieros y el análisis e interpretación del margen de intermediación financiera de dichas entidades, los cuáles son emitidos por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria SEPS.

Tabla 6

Población documental de estudio

Documentación para revisar	Cantidad
Estado de Situación Financiera	4
Estado de resultados	4
Total Población Documental	8

3.7 Muestra

No se estableció el tamaño de la muestra debido a que se tomó el 100% de la población para la investigación.

3.8 Técnicas e Instrumentos de recolección de datos

3.8.1 Técnicas

Las técnicas que se utilizaron fueron:

Observación: Para la obtención de información se recurrió a fuentes confiables como las emitidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, a fin de verificar datos y estadísticas de las cuatro instituciones financieras pertenecientes al segmento 2 de la provincia de Chimborazo.

Tal como menciona Useche et al., (2019) la observación es la técnica que “emplea el investigador para conectarse con la realidad y formarse una idea lo más precisa posible sobre el problema que estudia”.

Análisis de documentos: Se utilizó información proporcionada en base a los estados financieros con el fin realizar un análisis tanto horizontal como vertical y de esta forma extraer las respectivas cuentas que intervienen en la interpretación del margen financiero.

Para Chan (2020), es una “técnica basada en fichas bibliográficas que tiene como propósito analizar material impreso, con el propósito de contractar y complementar los datos”.

3.8.2 Instrumentos

La presente investigación utilizó instrumentos como:

- **Guía de observación**

En el presente trabajo de investigación este instrumento se utilizó para verificar la información presentada en los boletines de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, y reporte estadístico de las cooperativas del segmento 2 de la provincia de Chimborazo, con la finalidad de determinar el margen de intermediación financiera.

- **Guía análisis de documentos**

En la investigación se realizó el respectivo análisis de documentos el cual estuvo sustentado por los estados financieros proporcionados por la base de datos de la SEPS principalmente del balance general y el estado de resultados.

3.9 Técnicas de Procesamiento e Interpretación de Datos

En el presente trabajo de investigación se identificó y analizó información de los estados financieros de las cuatro cooperativas del segmento 2 de la provincia de Chimborazo correspondientes al periodo de estudio, por lo cual para el respectivo análisis de los datos obtenidos se procedió a recopilar dicha información en Microsoft Word y Excel, con el fin de realizar tablas interpretaciones y gráficos mismos que permitieron interpretar de forma cualitativa y cuantitativa los resultados obtenidos.

CAPÍTULO IV

4. ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

4.1 Análisis Financieros

4.1.1 Análisis Vertical Balance General por Segmento

Tabla 7

Análisis Vertical Balance General Segmento 2

COD. CONT.	CUENTA	2021	ANÁLISIS VERTICAL 2021	2022	ANÁLISIS VERTICAL 2022	RAZÓN VARIACIÓN
1	ACTIVO					
11	FONDOS DISPONIBLES	USD 15.160.788,12	10,00%	USD 15.328.538,44	9,00%	-1,54%
13	INVERSIONES	USD 14.914.917,73	10,00%	USD 15.208.533,58	9,00%	-1,44%
14	CARTERA DE CRÉDITOS	USD 110.339.583,07	75,00%	USD 135.640.507,74	77,00%	2,53%
16	CUENTAS POR COBRAR	USD 1.763.535,64	1,00%	USD 2.219.784,91	1,00%	0,07%
17	BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO, DE ARREND. MERCANTIL Y NO UTILIZADOS POR LA INSTITUCIÓN	USD 366.784,46	0,00%	USD 347.371,09	0,00%	-0,05%
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	USD 3.612.425,85	3,00%	USD 5.115.277,24	3,00%	0,47%
19	OTROS ACTIVOS	USD 1.171.822,55	1,00%	USD 1.323.183,26	1,00%	-0,04%
	TOTAL ACTIVO	USD 147.329.857,42	100,00%	USD 175.183.196,26	100,00%	0,00%
2	PASIVOS					
21	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	USD 98.454.323,42	82,00%	USD 120.666.501,69	84,00%	1,60%
23	OBLIGACIONES INMEDIATAS	USD 40.790,19	0,00%	USD 73.452,95	0,00%	0,02%
25	CUENTAS POR PAGAR	USD 3.493.151,56	3,00%	USD 4.024.381,95	3,00%	-0,12%

26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	USD	17.817.766,97	15,00%	USD	19.275.817,91	13,00%	-1,49%
29	OTROS PASIVOS	USD	72.313,60	0,00%	USD	75.576,26	0,00%	-0,01%
	TOTAL PASIVO	USD	119.878.345,74	100,00%	USD	144.115.730,76	100,00%	0,00%
3	PATRIMONIO	USD	27.451.511,68	100,00%	USD	31.067.465,50	100,00%	0,00%
31	CAPITAL SOCIAL	USD	7.743.676,68	28,00%	USD	8.314.904,24	27,00%	-1,44%
33	RESERVAS	USD	16.892.103,02	62,00%	USD	19.690.322,58	63,00%	1,84%
35	SUPERÁVIT POR VALUACIONES	USD	1.966.464,47	7,00%	USD	2.382.493,40	8,00%	0,51%
36	RESULTADOS	USD	849.267,51	3,00%	USD	679.745,28	2,00%	-0,91%
	TOTAL PATRIMONIO	USD	27.451.511,68	100,00%	USD	31.067.465,50	100,00%	0,00%
	TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO	USD	147.329.857,42	100,00%	USD	175.183.196,26	100,00%	0,00%

Interpretación:

Los estados financieros del sector financiero popular y solidario, segmento 2, provincia de Chimborazo, muestran un panorama interesante para el período comprendido entre 2021 y 2022. En términos generales, se observa un incremento en el total de activos, pasivos y patrimonio, lo que sugiere un crecimiento en la capacidad y la solidez financiera de estas instituciones.

Uno de los aspectos destacados es el aumento en la cartera de créditos, que pasó de representar el 75% en 2021 al 77% en 2022 del total de los activos. Este aumento indica una mayor actividad crediticia por parte de la institución, lo que a su vez puede implicar un mayor riesgo, pero también oportunidades de rentabilidad.

Asimismo, se observa un incremento en las obligaciones con el público, que pasaron del 82% al 84% del total de los pasivos. Esto podría reflejar un aumento en la confianza de los depositantes en las instituciones, así como una mayor captación de recursos financieros por parte de la mismas.

En cuanto al patrimonio, se destaca el incremento en las reservas, que pasaron del 62% al 63% del total del patrimonio, este aumento podría indicar una política de retención de utilidades por parte de estas entidades, lo que contribuye a fortalecer su solidez financiera y su capacidad para afrontar contingencias futuras.

4.1.2 Análisis Vertical Estado de Resultados por Segmento

Tabla 8

Análisis Vertical Estado de Resultados Segmento 2

COD. CONT	CUENTA	2021	ANÁLISIS VERTICAL 2021	2022	ANÁLISIS VERTICAL 2022	RAZÓN VARIACION
5	INGRESOS	USD 20.298.781,57	100%	USD 24.208.531,24	100,00%	0,00%
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	USD 18.854.659,22	92,89%	USD 22.243.214,82	91,88%	-1,00%
(-) 41	INTERESES CAUSADOS	USD 6.520.434,19	34,03%	USD 7.809.923,21	33,58%	-0,44%
	MARGEN NETO DE INTERESES	USD 12.334.225,03	100,00%	USD 14.433.291,61	100,00%	0,00%
(+) 52	COMISIONES GANADAS	-	-	-	-	-
(+) 54	INGRESOS POR SERVICIOS	USD 237.189,03	1,17%	USD 360.697,29	1,49%	0,32%
(-) 42	COMISIONES CAUSADAS	-	-	-	-	-
(+) 53	UTILIDADES FINANCIERAS	-	-	-	-	-
(-) 43	PÉRDIDAS FINANCIERAS	-	-	-	-	-
	MARGEN BRUTO FINANCIERO	USD 12.571.414,06	100,00%	USD 14.793.988,90	100,00%	0,00%
(-) 44	PROVISIONES	USD 3.304.907,63	17,25%	USD 4.513.927,31	19,41%	2,16%
	MARGEN NETO FINANCIERO	USD 9.266.506,43	100,00%	USD 10.280.061,59	100,00%	0,00%
(-) 45	GASTOS DE OPERACIÓN	USD 8.332.502,40	43,48%	USD 10.150.302,90	43,65%	0,16%
	MARGEN DE INTERMEDIACION	USD 934.004,03	100,00%	USD 129.758,69	100,00%	0,00%
(+) 55	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	-	-	USD 8.963,30	0,00%	0,04%
(-) 46	OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES	-	-	-	-	0,00%
	MARGEN OPERACIONAL	USD 934.004,03	100,00%	USD 138.721,99	100,00%	0,00%
(+) 56	OTROS INGRESOS	USD 1.206.926,74	5,95%	USD 1.595.655,83	6,59%	0,65%
(-) 47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	USD 109.901,97	0,57%	USD 68.096,85	0,29%	-0,28%
	GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	USD 2.031.028,80	100,00%	USD 1.666.280,97	100,00%	0,00%
(-) 48	IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS	USD 895.001,64	4,67%	USD 714.151,54	3,07%	-1,60%
	GANANCIA O PÉRDIDA DEL EJERCICIO	USD 1.136.027,16	100,00%	USD 952.129,43	100,00%	0,00%

Interpretación:

Al analizar el estado de resultados de los dos periodos se pudo evidenciar que la cuenta que más participación tiene en los ingresos es la de intereses y descuentos ganados con un porcentaje del 92,89% en el año 2021, y con un 91,88% para el año 2022, evidentemente para el último año tuvo una variación relativamente baja lo que no afecta significativamente a la rentabilidad de estas entidades.

Por otro lado, las provisiones para el año 2021 se presentaron en un 17,25%, y para el año 2022 con un 19,41 mostrando una variación porcentual del 2,16%; además, se observa un aumento en los gastos de operación, que pasaron del 43,48% al 43,65 % de los ingresos totales. Si bien es común que las instituciones financieras incurran en gastos operativos, un aumento significativo podría indicar la necesidad de revisar y optimizar los procesos internos para mejorar la eficiencia y reducir costos.

4.1.3 Análisis Horizontal Balance General por Segmento

Tabla 9

Análisis Horizontal Balance General Segmento 2

COD CONT	Nombre de la Cuenta		2021		2022	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
1	ACTIVO						
11	FONDOS DISPONIBLES	USD	15.160.788,12	USD	15.328.538,44	USD 167.750,32	1,00%
13	INVERSIONES	USD	14.914.917,73	USD	15.208.533,58	USD 293.615,85	2,00%
14	CARTERA DE CRÉDITOS	USD	110.339.583,07	USD	135.640.507,74	USD 25.300.924,67	23,00%
16	CUENTAS POR COBRAR	USD	1.763.535,64	USD	2.219.784,91	USD 456.249,27	26,00%
17	BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO, DE ARREND. MERCANTIL Y NO UTILIZADOS POR LA INSTITUCIÓN	USD	366.784,46	USD	347.371,09	USD -19.413,37	-5,00%
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	USD	3.612.425,85	USD	5.115.277,24	USD 1.502.851,39	42,00%
19	OTROS ACTIVOS	USD	1.171.822,55	USD	1.323.183,26	USD 151.360,71	13,00%
	TOTAL ACTIVOS	USD	147.329.857,42	USD	175.183.196,26	USD 27.853.338,84	19,00%
2	PASIVO						
21	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	USD	98.454.323,42	USD	120.666.501,69	USD 22.212.178,27	23,00%
23	OBLIGACIONES INMEDIATAS	USD	40.790,19	USD	73.452,95	USD 32.662,76	80,00%
25	CUENTAS POR PAGAR	USD	3.493.151,56	USD	4.024.381,95	USD 531.230,39	15,00%
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	USD	17.817.766,97	USD	19.275.817,91	USD 1.458.050,94	8,00%
29	OTROS PASIVOS	USD	72.313,60	USD	75.576,26	USD 3.262,66	5,00%
	TOTAL PASIVOS	USD	119.878.345,74	USD	144.115.730,76	USD 24.237.385,02	20,00%
3	PATRIMONIO						
31	CAPITAL SOCIAL	USD	7.743.676,68	USD	8.314.904,24	USD 571.227,56	7,00%
33	RESERVAS	USD	16.892.103,02	USD	19.690.322,58	USD 2.798.219,56	17,00%
35	SUPERÁVIT POR VALUACIONES	USD	1.966.464,47	USD	2.382.493,40	USD 416.028,93	21,00%
36	RESULTADOS	USD	849.267,51	USD	679.745,28	USD -169.522,23	-20,00%
	TOTAL PATRIMONIO	USD	27.451.511,68	USD	31.067.465,50	USD 3.615.953,82	13,00%
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	USD	147.329.857,42	USD	175.183.196,26	USD 27.853.338,84	19,00%

Interpretación:

El activo total del segmento aumentó de USD 147.329.857,42 en 2021 a USD 175.183.196,26 en 2022, lo que representa un incremento absoluto de USD 27.853.338,84, o un aumento del 19%. En consecuencia, este aumento significativo puede indicar un crecimiento en la inversión de la empresa en activos para respaldar sus operaciones y su crecimiento futuro.

Los pasivos totales también aumentaron de USD 119.878.345,74 en 2021 a USD 144.115.730,76 en 2022, mostrando un aumento absoluto de USD 24.237.385,02, o un incremento del 20%; este aumento en los pasivos puede deberse a una mayor utilización de financiamiento por parte de estas entidades para respaldar su expansión y sus operaciones.

Finalmente, en el patrimonio de este segmento cooperativista se evidencia que el capital social aumentó de USD 7.743.676,68 en 2021 a USD 8.314.904,24 en 2022, lo que representa aumento del 7,%, este aumento puede indicar que la empresa emitió nuevas acciones o recibió inversiones adicionales de los accionistas para financiar sus actividades; se puede desatacar además que las reservas se presentan con USD 16.892.103,02 para el año 2021 y para el año 2022 con USD 19.690.322,58, representando una variación porcentual de 17% recurso que servirá en caso de hacerle frente a las eventualidades que puedan presentarse.

4.1.4 Análisis Horizontal Balance General por Cooperativa Período 2021-2022

4.1.4.1 Análisis Horizontal Balance General COAC 4 de octubre

Tabla 10

Análisis Horizontal Balance General 4 de octubre

COD. CONT.	CUENTA	2021	2022	VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA
1	ACTIVO	USD 44.447.866,79	USD 56.033.874,33	USD 11.586.007,54	26,07%
2	PASIVO	USD 37.161.608,60	USD 47.288.824,93	USD 10.127.216,33	27,25%
3	PATRIMONIO	USD 7.286.258,19	USD 8.745.049,40	USD 1.458.791,21	20,02%

Interpretación:

En el análisis horizontal del Balance General de la Cooperativa 4 de octubre para los períodos 2021 y 2022 expuesto en la tabla 10, se puede corroborar que para el año 2022 presenta en términos de activos, un aumento significativo del 26,07%, principalmente impulsado por un incremento del 31% en la cartera de créditos, este aumento sugiere un crecimiento sustancial en la cartera crediticia de la cooperativa debido a que para el último año se han otorgado una mayor cantidad de créditos con respecto al año 2021.

En el pasivo, se destaca un aumento del 27,25%, principalmente debido al incremento en las obligaciones con el público, que registran un aumento del 28%; este crecimiento indica una mayor captación de recursos del público, además las obligaciones financieras también muestran un aumento del 27%, evidenciando una variación relativa de USD 3.006.730,94, lo que da a entender que para el año 2022 las obligaciones contraídas por la cooperativa tuvieron un incremento en comparación del año 2021.

El patrimonio experimenta un crecimiento del 20.02%, destacándose el aumento en el capital social y las reservas. El capital social aumenta en un 24%, mientras que las reservas aumentan en un 20%, con una variación absoluta de USD1.083.341,06; lo que nos muestra que la cooperativa en este último año ha crecido paulatinamente (Ver anexo 1).

4.1.4.2 Análisis Horizontal Balance General COAC Minga Ltda.

Tabla 11

Análisis Horizontal Balance General Minga Ltda.

COD. CONT.	CUENTA	2021	2022	VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA
1	ACTIVO	USD 25.893.072,27	USD 34.145.639,88	USD 8.252.567,61	31,87%
2	PASIVO	USD 21.335.313,29	USD 28.241.934,95	USD 6.906.621,66	32,37%
3	PATRIMONIO	USD 4.557.758,98	USD 5.903.704,93	USD 1.345.945,95	29,53%

Interpretación:

En el análisis del estado financiero de la Cooperativa Minga Ltda., presentado en la tabla 11, revela los siguientes hallazgos:

Para los años 2021 y 2022, se observa un crecimiento significativo en su activo total, pasando de USD 25.893.072,27 a USD 34.145.639,88, representando un aumento del 31,87%, este incremento se atribuye principalmente al aumento en la cartera de créditos, que experimentó un crecimiento del 29%, lo que evidencia una buena gestión en su concesión crediticia.

En el pasivo, se presenta un aumento significativo del 32,37%, pasando de USD 21.335.313,29 a USD 28.241.934,95; las obligaciones con el público representan la mayor parte de este aumento creciendo un 42%; además las cuentas por pagar también presentan un aumento teniendo un crecimiento de un 57 % y representando un valor de USD 733.533,05, cabe mencionar que esta variación es considerada mínima en comparación del valor emitido por las obligaciones con el público ya que la misma está representada únicamente en miles de dólares y no en millones. Es importante monitorear de cerca estos incrementos en las obligaciones para asegurar una gestión adecuada de la deuda.

En el patrimonio, se registra un incremento del 29,53%, ascendiendo de USD 4.557.758,98 a USD 5.903.704,93; las reservas contribuyen significativamente a este aumento, creciendo un 19%, alcanzando los USD 4.001.118,34, por lo que se sobreentiende que la cooperativa muestra un crecimiento paulatino pero óptimo a la vez (Ver anexo 3).

4.1.4.3 Análisis Horizontal Balance General COAC Educadores de Chimborazo

Tabla 12

Análisis Horizontal Balance General Educadores de Chimborazo

COD. CONT.	CUENTA	2021	2022	VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA
1	ACTIVO	USD 27.129.549,33	USD 29.195.118,21	USD 2.065.568,88	7,61%
2	PASIVO	USD 19.360.091,47	USD 21.098.080,70	USD 1.737.989,23	8,98%
3	PATRIMONIO	USD 7.769.457,86	USD 8.097.037,51	USD 327.579,65	4,22%

Interpretación:

En el análisis del estado financiero de la Cooperativa Educadores de Chimborazo, presentado en la tabla 12, para los años 2021 y 2022, se pueden observar diversas tendencias y cambios en las cuentas clave que reflejan la salud financiera de la institución.

El activo total experimentó un aumento del 7,61%, principalmente impulsado por un incremento significativo en la Cartera de Créditos, que creció un 9%. Sin embargo, los Fondos Disponibles mostraron una disminución notable del (24%), lo que puede sugerir una gestión más conservadora de la liquidez. También se observó una disminución del (33%) en Otros Activos, lo que podría requerir una evaluación detallada.

Los pasivos aumentaron en un 8.98%, siendo las Obligaciones con el Público la principal contribuyente a este incremento con un 9%. Las Obligaciones Inmediatas experimentaron un aumento significativo del 51%, lo que puede indicar una mayor demanda de recursos a corto plazo.

El patrimonio de la cooperativa aumentó en un 4,22%, donde las Reservas jugaron un papel relevante al crecer un 8%; el Capital Social mostró un crecimiento del 2%, contribuyendo al aumento general del patrimonio (Ver anexo 5).

4.1.4.4 Análisis Horizontal Balance General COAC Lucha Campesina

Tabla 13

Análisis Horizontal Balance General Lucha Campesina

COD.CONT.	CUENTA	2021	2022	VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA
1	ACTIVO	USD 49.859.369,03	USD 55.808.563,84	USD 5.949.194,81	11,93%
2	PASIVO	USD 42.021.332,38	USD 47.486.890,18	USD 5.465.557,80	13,01%
3	PATRIMONIO	USD 7.838.036,65	USD 8.321.673,66	USD 483.637,01	6,17%

Interpretación:

El análisis del balance financiero de la Cooperativa Lucha Campesina, presentado en la tabla 13, revela importantes cambios y tendencias en su situación económica entre los años 2021 y 2022. En términos de activos, se observa un crecimiento significativo del 11,93%, alcanzando un total de USD 55.808.563,84 en 2022. Este incremento se debe principalmente a la expansión de la cartera de créditos, que experimentó un aumento notable del 18%.

En cuanto a los pasivos, se registró un aumento del 13,01%, ascendiendo a USD 47.486.890,18 en 2022. Las obligaciones con el público constituyen la mayor parte de los pasivos, representando una variación absoluta de USD 6.527.438,62; sin embargo, las obligaciones financieras muestran una disminución significativa del 43%, alcanzando USD 1.443.340,94, lo que puede indicar una estrategia de reducción de deudas.

El patrimonio de la cooperativa experimentó un incremento del 6,17%, totalizando USD 8.321.673,66 en 2022; las reservas son el componente principal, representando el 17%. Sin embargo, los resultados muestran pérdidas netas significativas en 2022, alcanzando (\$102.947,97), lo que sugiere desafíos financieros que requieren mayor atención (Ver anexo7).

4.1.5 Análisis Horizontal del Estado de Resultados por Segmento Período 2021-2022

Tabla 14

Análisis Horizontal Estado de Resultados Segmento 2

CÓD	CUENTA	2021	2022	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
5	INGRESOS	USD 20.298.781,57	USD 24.208.531,24	USD 3.909.749,67	19,26%
51	Intereses y descuentos ganados	USD 18.854.659,22	USD 22.243.214,82	USD 3.388.555,60	17,97%
(-) 41	Intereses causados	USD 6.520.434,19	USD 7.809.923,21	USD 1.289.489,02	19,78%
	MARGEN NETO DE INTERESES	USD 12.334.225,03	USD 14.433.291,61	USD 2.099.066,58	17,02%
(+) 52	Comisiones ganadas	-	-	-	0,00%
(+) 54	Ingresos por servicios	USD 237.189,03	USD 360.697,29	USD 123.508,26	52,07%
(-) 42	Comisiones causadas	-	-	-	0,00%
(+) 53	Utilidades financieras	-	-	-	0,00%
(-) 43	Pérdidas financieras	-	-	-	0,00%
	MARGEN BRUTO FINANCIERO	USD 12.571.414,06	USD 14.793.988,90	USD 2.222.574,84	17,68%
(-) 44	Provisiones	USD 3.304.907,63	USD 4.513.927,31	USD 1.209.019,68	36,58%
	MARGEN NETO FINANCIERO	USD 9.266.506,43	USD 10.280.061,59	USD 1.013.555,16	10,94%
(-) 45	Gastos de operación	USD 8.332.502,40	USD 10.150.302,90	USD 1.817.800,50	21,82%
	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	USD 934.004,03	USD 129.758,69	-USD 804.245,34	-86,11%
(+) 55	Otros ingresos operacionales	-	USD 8963,30	USD 8963,30	0,00%
(-) 46	Otras pérdidas operacionales	-	-	-	0,00%
	MARGEN OPERACIONAL	USD 934.004,03	USD 138.721,99	-USD 795.282,04	-85,15%
(+) 56	Otros ingresos	USD 1.206.926,74	USD 1.595.655,83	USD 388.729,09	32,21%
(-) 47	Otros gastos y pérdidas	USD 109.901,97	USD 68.096,85	-USD 41.805,12	-38,04%
	GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	USD 2.031.028,80	USD 1.666.280,97	-USD 364.747,83	-17,96%
(-) 48	Impuestos y participación a empleados	USD 895.001,64	USD 714.151,54	-USD 180.850,10	-20,21%
	GANANCIA O PÉRDIDA DEL EJERCICIO	USD 1.136.027,16	USD 952.129,43	-USD 183.897,73	-16,19%

Interpretación:

El análisis de los estados financieros del segmento 2 revelan un notable crecimiento en varios aspectos clave de estas entidades entre los años 2021 y 2022. En cuanto a los ingresos, se observa un incremento del 19.26%, impulsado principalmente por un significativo aumento del 17.97% en los intereses y descuentos ganados. Esto presenta una mejora en la actividad crediticia o una mayor eficiencia en la gestión de los activos financieros, lo que resulta en mayores ganancias por intereses. A su vez, el margen neto de intereses experimentó un aumento del 17.02%, reflejando una mejora en la rentabilidad de las actividades financieras de la empresa. Además, el margen neto financiero aumentó significativamente en un 10.94%, lo que indica una gestión más eficiente de los recursos financieros disponibles. Sin embargo, este crecimiento en los ingresos y márgenes financieros se vio contrarrestado en parte por un aumento del 36.58% en las provisiones, así como por un incremento del 21.82% en los gastos de operación. Por último, la ganancia antes de impuestos mostró un decremento significativo del (17.96) %.

4.1.6 Análisis Horizontal del Estado de Resultados por Cooperativa Período 2021-2022

4.1.6.1 Análisis Horizontal Estado de Resultados COAC 4 de octubre

Tabla 15

Análisis Horizontal Estado de Resultados 4 de octubre

COD. CONT	CUENTA	2021	2022	VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA
5	INGRESOS	USD 7.472.981,13	USD 8.580.410,21	USD 1.107.429,08	14,82%
4	GASTOS	USD 6.968.463,55	USD 7.928.326,53	USD 959.862,98	13,77%
	UTILIDAD O PÉRDIDA DEL EJERCICIO	USD 504.517,58	USD 652.083,68	USD 147.566,10	29,25%

Interpretación:

En el análisis del estado de resultados de la Cooperativa 4 de octubre para los años 2021 y 2022, presentado en la tabla 15, se observa un notorio crecimiento en los ingresos totales, pasando de USD 7.472.981,13 a USD 8.580.410,21, representando un aumento del 14.82%. Este incremento se refleja de manera positiva en el margen neto de intereses, que experimenta un alza del 10.85%. Asimismo, el margen neto financiero muestra un aumento significativo del 15.88%. Sin embargo, a pesar de estos indicadores financieros positivos, se evidencia un incremento sustancial en los gastos de operación, lo que resulta en un margen de intermediación negativo de –USD190.967,72 y un margen operacional también negativo de –USD 190.967,72. A pesar de estos desafíos, la ganancia antes de impuestos presenta un aumento del 17.79%, y la ganancia o pérdida del ejercicio refleja un incremento del 29.25%, alcanzando los USD 652.083,68 (Ver anexo 2).

4.1.6.2 Análisis Horizontal Estado de Resultados Minga Ltda.

Tabla 16

Análisis Horizontal Estado de Resultados Minga Ltda.

COD. CONT	CUENTA	2021	2022	VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA
5	INGRESOS	USD 3.708.588,97	USD 5.324.417,96	USD 1.615.828,99	43,57%
4	GASTOS	USD 3.542.590,63	USD 5.133.394,85	USD 1.590.804,22	44,91%
	UTILIDAD O PÉRDIDA DEL EJERCICIO	USD 165.998,34	USD 191.023,11	USD 25.024,77	15,08%

Interpretación:

De acuerdo con los datos presentados en la tabla 16, la Cooperativa Minga Ltda. experimentó un notable crecimiento en los ingresos, aumentando de USD 3.708.588,97 a USD 5.324.417,96, representando un incremento del 43.57%. Este crecimiento se refleja en el margen neto de intereses, que aumentó en un 45.73%. Sin embargo, se observa un aumento significativo del

102.16% en las provisiones, lo que impacta en el margen neto financiero. Aunque el margen de intermediación es positivo, se sugiere una gestión prudente de las provisiones y de los gastos operativos para mantener la rentabilidad. La ganancia o pérdida del ejercicio muestra un incremento del 15,08%, alcanzando USD 191.023,11(Ver anexo 4).

4.1.6.3 Análisis Horizontal Estado de Resultados Educadores de Chimborazo

Tabla 17

Análisis Horizontal Estado de Resultados Educadores de Chimborazo

COD. CONT	CUENTA	2021	2022	VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA
5	INGRESOS	USD 2.560.743,54	USD 2.767.573,66	USD 206.830,12	8,08%
4	GASTOS	USD 2.501.801,43	USD 2.707.219,31	USD 205.417,88	8,21%
	UTILIDAD O PÉRDIDA DEL EJERCICIO	USD 58.942,11	USD 60.354,35	USD 1.412,24	2,40%

Interpretación:

En los períodos analizados, la Cooperativa Educadores de Chimborazo, experimentó un crecimiento notable en sus ingresos, como se observa en la tabla 17, sus ingresos pasan de USD 2.560.743,54 a USD 2.767.573,66, representando un aumento del 8.08%. Sin embargo, el margen neto de intereses experimentó un incremento del 11.67%, alcanzando USD, 1.698.847,79 debido a un significativo aumento en los intereses y descuentos ganados que presenta un porcentaje del 9.69%; aunque el margen de intermediación es positivo, se evidencia la necesidad de controlar las provisiones, que aumentaron en un 392%, y de gestionar eficientemente los gastos de operación, que disminuyeron en un (6.87%) (Ver anexo 6).

4.1.6.4 Análisis Horizontal Estado de Resultados Lucha Campesina

Tabla 18

Análisis Horizontal Estado de Resultados Lucha Campesina

COD. CONT	CUENTA	2021	2022	VAR. A BSOLUTA	VAR. RELATIVA
5	INGRESOS	USD 6.556.467,93	USD 7.536.129,41	USD 979.661,48	14,94%
4	GASTOS	USD 6.149.892,22	USD 7.487.461,12	USD 1.337.568,90	21,75%
	UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO	USD 406.569,13	USD 48.668,29	-USD 357.900,84	-88,03%

Interpretación:

Los resultados del análisis de la Cooperativa “Lucha Campesina”, presentada en la tabla 18, registran un aumento en los ingresos, alcanzando para el año 2022 una cantidad de USD 7.536.129,41 desde USD 6.556.467,93 en 2021, representando un crecimiento del 14,94%; a pesar de un incremento del 6,82% en el margen neto de intereses y de un 8,31 % en el margen bruto financiero, la eficiencia en la gestión financiera se ve desafiada por un aumento significativo del 73,38% en las provisiones y un incremento del 25,94% en los gastos de operación. Esto se traduce en un margen de intermediación negativo del (124,58%), resaltando la importancia de optimizar la gestión de costos (Ver anexo 8).

Análisis General:

En resumen, los estados financieros del segmento 2 de la provincia de Chimborazo en el periodo comprendido entre 2021 y 2022 en cuanto a cuentas de Activo, Pasivo y Patrimonio reflejan que la COAC con mayor estabilidad financiera es la cooperativa Minga Ltda.; ya que se puede evidenciar que tanto en su estado de balance General y Estado de Resultados presenta variaciones sólidas evidenciando así una gestión financiera saludable, se posesiona en segundo lugar la COAC 4 de octubre ya que sus cuentas estado de Balance General tienen variaciones muy óptimas presentando de esta manera una rentabilidad adecuado debido a su porcentajes en utilidades, seguido la COAC Educadores de Chimborazo que presenta porcentajes de su estado financiero general y del estado de resultados con una variación relativamente baja pero no

desfavorable, por último se encuentra la COAC Lucha Campesina que sus cuentas de Activo Pasivo y Capital presentan una variación significativa, sin embargo tiene una variación negativa de un (88,03%) en su porcentaje de utilidad, lo que demuestra un período de decrecimiento en la rentabilidad de esta entidad, por ende, es importante gestionar adecuadamente las provisiones y los gastos operativos para que esta poder aspirar a una estabilidad financiera sostenible.

4.2 Indicadores Financieros de Rentabilidad

4.2.1 A

Para el desarrollo de la investigación se consideran los indicadores Rentabilidad, calculados de forma global para las COACS del Segmento 2, Período 2021- 2022.

4.2.1.1 Margen de Utilidad Neta

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ingresos}} * 100$$

Tabla 19

Margen de Utilidad Neta Segmento 2

	2021	2022
Utilidad Neta	USD 1.136.027,16	USD 952.129,43
Ingresos	USD 20.298.781,57	USD 24.208.531,24
Margen de Utilidad Neta	5,60 %	3,93%

Interpretación:

El margen de utilidad neta muestra la eficiencia en la generación de utilidades en relación con los ingresos totales; en el año 2021, el margen fue de 5.60%, lo que indica que, por cada dólar de ingresos, las cooperativas del segmento generaron USD 5,60 de utilidad neta. Sin embargo, en 2022, este margen disminuyó a un 3,93%, lo que demuestra una ineficiente gestión operativa para generar una óptima rentabilidad de estas entidades.

4.2.1.2 Rendimiento sobre el Activo Total (ROA)

$$\text{Rendimiento sobre el activo total} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} * 100$$

Tabla 20

Rendimiento sobre el Activo Total (ROA)

	2021	2022
Utilidad Neta	USD 1.136.027,16	USD 952.129,43
Activo Total	USD 147.329.857,42	USD 175.183.196,26
ROA	0,77%	0,54 %

Interpretación:

El rendimiento sobre el activo total (ROA) mide la capacidad de generar utilidades en relación con los activos totales; en 2021, el ROA fue del 0,77%, lo que indica que, por cada dólar de activos totales, las cooperativas generaron USD 0,77 de utilidad neta. En 2022, este indicador disminuyó considerablemente, llegando a un 0,54%, es decir que para este último año tuvo una variación aún más desfavorable al no llegar a representar ni el 1% que se consideraría lo óptimo, por ende, se evidencia que en ninguno de los dos periodos se dio un buen uso a los activos totales de las cooperativas.

4.2.1.3 Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)

$$\text{Rendimiento sobre el Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} * 100$$

Tabla 21*Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)*

	2021	2022
Utilidad Neta	USD 1.136.027,16	USD 952.129,43
Patrimonio	USD 27.451.511,68	USD 31.067.465,50
ROE	4,14 %	3,06%

Interpretación:

Por último, el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) evalúa la rentabilidad para los accionistas de las cooperativas; en 2021, el ROE fue del 4.14%, lo que significa que, por cada dólar de patrimonio, las cooperativas generaron USD 4,14 de utilidad neta. Para el 2022, este indicador disminuyó a un 3,06%, lo que indica una menor rentabilidad para los accionistas en comparación con el año anterior.

4.2.2 Indicadores Financieros de Rentabilidad por Cooperativa

Con el fin de realizar un análisis más exhaustivo sobre la generación de utilidades que las COACS de este segmento presentan para cada periodo, se expone un análisis resumen de los porcentajes respectivos de cada indicador de las 4 cooperativas.

4.2.2.1 Indicadores de Rentabilidad por Cooperativa periodo 2021**Tabla 22***Indicadores de Rentabilidad Período 2021*

INDICADOR	4 DE OCTUBRE	MINGA LTDA.	EDUCADORES DE CHIMBORAZO	LUCHA CAMPESINA
MARGEN DE UTILIDAD NETA	6,75%	4,48 %	2,30%	6,20%
ROA	1,14 %	0,64%	0,22%	0,82%
ROE	6,92%	3,64%	0,76%	5,19%

Interpretación:

Los porcentajes de los indicadores de rentabilidad para el año 2021 de las cuatro cooperativas que conforman el segmento 2, se muestran en la tabla 22, donde se puede evidenciar que para la COAC 4 de octubre el margen de utilidad neta en el año 2021 representó el 6.75%, es decir que con cada dólar de ingreso ha producido USD 6,75 centavos de utilidad; el rendimiento sobre el activo total (ROA) presentó un porcentaje del 1,14 % lo que significa que cada dólar invertido en el activo total generó 1 dólar con 14 centavos; este indicador sobrepasa el 1 % dándonos a entender que se dio un buen uso a los activos de la cooperativa. Por otra parte, el indicador del rendimiento sobre el patrimonio (ROE) señaló que la utilidad neta que presenta la cooperativa en este año fue de 6,92% de manera que los socios de la cooperativa han obtenido un rendimiento de su inversión de USD 6,92.

Por su parte la COAC Minga Ltda. muestra un margen de utilidad neta en el año 2021 de un 4.48%, es decir que con cada dólar de ingreso ha producido USD 4,48 de utilidad; el rendimiento sobre el activo total (ROA), para el año 2021 presentó un porcentaje del 0,64 %; este indicador no sobrepasa el 1 % dándonos a entender que hubo cierta ineficiencia en el uso de los activos de la cooperativa. El indicador del rendimiento sobre el patrimonio (ROE) señaló que la utilidad neta que presenta la cooperativa en el año 2021 fue de 3,64 % de manera que para ese año los socios de la cooperativa han obtenido un rendimiento de su inversión de USD 3,64.

La COAC Educadores de Chimborazo presentó un margen de utilidad neta en el año 2021 del 2.30%, es decir que con cada dólar de ingreso ha producido USD 2,30 de utilidad; el rendimiento sobre el activo (ROA), presentó un porcentaje del 0,22 % lo que significa que cada dólar invertido en el activo total generó 0,22 centavos; el indicador del rendimiento sobre el patrimonio señaló que la utilidad neta que presenta la cooperativa en el año 2021 fue de 0,76% de manera que para ese año los socios de la cooperativa han obtenido un rendimiento de su inversión de USD 0,76, lo que se puede considerar un rendimiento de su inversión sumamente bajo.

Por último, la COAC Lucha Campesina señaló que su margen de utilidad neta en el año 2021 representó el 6.20 %, es decir que con cada dólar de ingreso ha producido USD 6,20 de utilidad;

el rendimiento sobre el activo total (ROA) presentó un porcentaje del 0,82%; el indicador del rendimiento sobre el patrimonio señaló que la utilidad neta que presenta la cooperativa en el año 2021 fue de 5,19 % de manera que para ese año los socios de la cooperativa han obtenido un rendimiento de su inversión óptimo de USD 5,19.

4.2.2.2 Indicadores de Rentabilidad por Cooperativa periodo 2022

Tabla 23

Indicadores de Rentabilidad Período 2022

INDICADOR	4 DE OCTUBRE	MINGA LTDA.	EDUCADORES DE CHIMBORAZO	LUCHA CAMPESINA
MARGEN DE UTILIDAD NETA	7,60 %	3,59%	2.18%	0,65%
ROA	1,16%	0,56%	0,21%	0,09%
ROE	7,46%	3,24%	0,75%	0,58%

Interpretación:

Los porcentajes de los indicadores de rentabilidad de las cooperativas del segmento dos para el año 2022, presentados en la tabla 23 muestran que para la COAC 4 de octubre la Utilidad Neta representa el 7,60 %, es decir que con cada dólar de ingreso ha producido USD 7,60 de utilidad; el rendimiento sobre el activo total (ROA) presenta un porcentaje del 1,16%, lo que significa que cada dólar invertido en el activo total generó 1 dólar con 16 centavos; este indicador sobrepasa el 1 % dándonos a entender que se dio un buen uso a los activos de la cooperativa. Por otra parte, el indicador del rendimiento sobre el patrimonio (ROE) fue de 7,46%, de manera que para ese año los socios de la cooperativa han obtenido un rendimiento de su inversión de USD 7,46.

Por su parte la COAC Minga Ltda. muestra un margen de utilidad neta en el año 2022 del 3,59 %, es decir que con cada dólar de ingreso ha producido USD 3,59 de utilidad; el rendimiento sobre el activo total (ROA) presentó un porcentaje del 0,56%, este indicador no sobrepasa el 1 % dándonos a entender que hubo cierta ineficiencia en el uso de los activos de la cooperativa. El indicador del rendimiento sobre el patrimonio (ROE) señaló que para el año 2022 fue de 3,24

% de manera que para ese año los socios de la cooperativa han obtenido un rendimiento de su inversión de USD 3,24.

La COAC Educadores de Chimborazo presentó un margen de utilidad neta en el año 2022 del 2,18 %, es decir que con cada dólar de ingreso ha producido USD 2,18 de utilidad; el rendimiento sobre el activo (ROA), presentó un porcentaje del 0,21%, lo que significa que cada dólar invertido en el activo total generó 0,22 centavos; el indicador del rendimiento sobre el patrimonio señaló que la utilidad neta que presenta la cooperativa en el año 2022 fue de 0,75% de manera que para ese año los socios de la cooperativa han obtenido un rendimiento de su inversión de USD 0,75.

Por último, la COAC Lucha Campesina señaló que su margen de utilidad neta para el año 2022 representó el 0,65 %, es decir que con cada dólar de ingreso ha producido USD 0,65 de utilidad; el rendimiento sobre el activo total (ROA) presentó un porcentaje del 0,09%, se puede evidenciar que para este año este indicador es sumamente bajo; el indicador del rendimiento sobre el patrimonio señaló que la utilidad neta que presenta la cooperativa para este año es de 0,58 % de manera que para ese año los socios de la cooperativa han obtenido un rendimiento de su inversión sumamente bajo representado por un valor de USD 0,58.

Análisis General:

De acuerdo a cada interpretación anual se pudo determinar que al comparar las variaciones de cada indicador de rentabilidad en los periodos analizados la COAC 4 de octubre en cuanto a Margen de Utilidad Neta, ROA Y ROE para el año 2022 presentan una variación sumamente favorable evidenciando un incremento en cada uno de sus porcentajes, presentando así un nivel óptimo en su rentabilidad; la COAC Minga Ltda. presenta porcentajes de sus tres indicadores con variaciones desfavorables ya que el Margen de utilidad Neta sufrió un decremento al igual que el ROA que no sobrepasa ni el 1%, en cuanto al ROE se presenta una variación relativamente baja en ambos periodos; por otra parte la COAC Educadores de Chimborazo presenta porcentajes del Margen de Utilidad Neta, ROA y ROE considerablemente bajos para los dos periodos evidenciando así un bajo rendimiento en cuanto a la rentabilidad de esta

entidad. Por último, la COAC Lucha Campesina presenta un Margen de Utilidad Neta, ROA Y ROE con una variación para el año 2022 sumamente perjudicial en comparación al año anterior.

4.3 Margen de Intermediación Financiera por Segmento

El **MIF** se obtiene de aplica la siguiente fórmula:

$$\textit{Intermediación Financiera} = \frac{\text{Cartera Bruta}}{\text{Depósitos a la vista} + \text{Depósitos a plazo}}$$

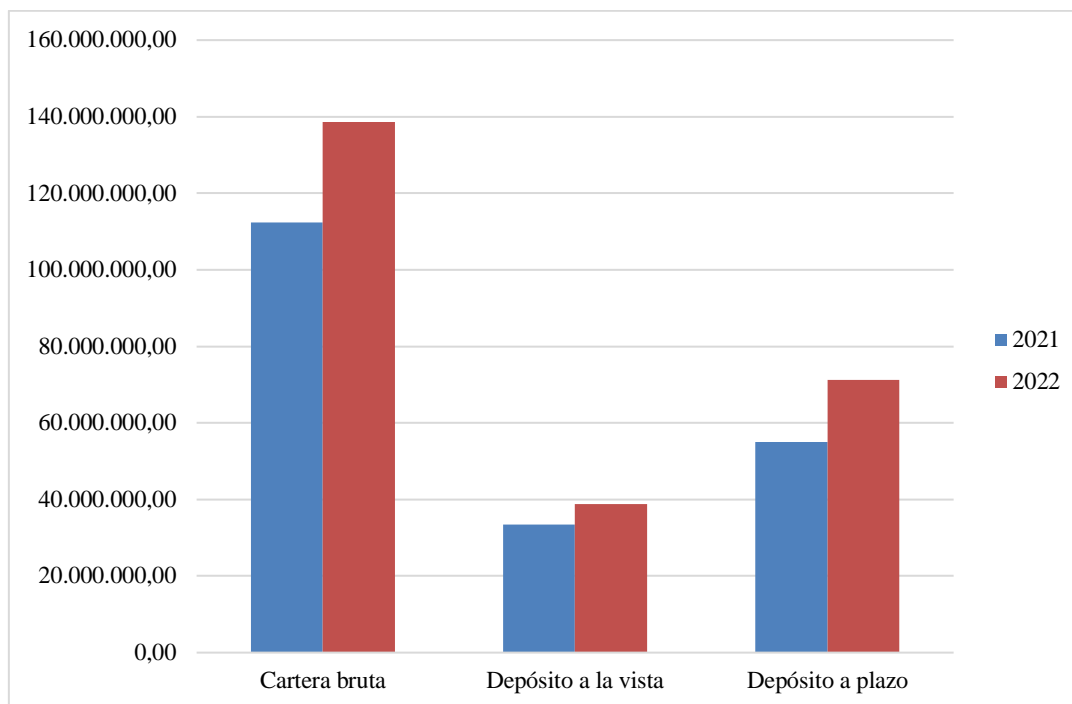
Tabla 24

Margen de Intermediación Financiera Segmento 2 Período 2021-2022

Segmento 2	2021	2022
Cartera bruta	USD 110.339.583,07	USD 138.556.565,02
Depósito a la vista	USD 33.379.340,41	USD 38.720.381,76
Depósito a plazo	USD 55.023.070,74	USD 71.245.836,34
MIF	1.25 %	1.23%

Figura 1

Margen de Intermediación Financiera - Segmento 2 Período 2021- 2022



Análisis e interpretación:

El análisis del margen de intermediación financiera para el Segmento 2 durante los años 2021 y 2022 muestra una variación del 1.25% al 1.23%. Esta variación indica que este segmento cooperativista en ambos periodos ha ampliado su capacidad para generar ingresos a partir de sus actividades financieras, representadas por la cartera bruta en relación con los depósitos a la vista y a plazo. Lo que en efecto puede deducir que este segmento cooperativista en los dos periodos analizados muestra una considerable eficiencia en la gestión de sus actividades financieras asegurando su estabilidad en el mercado financiero.

4.3.1 Margen de Intermediación Financiera por Cooperativa

4.3.1.1 Margen de Intermediación Financiera por Cooperativa período 2021

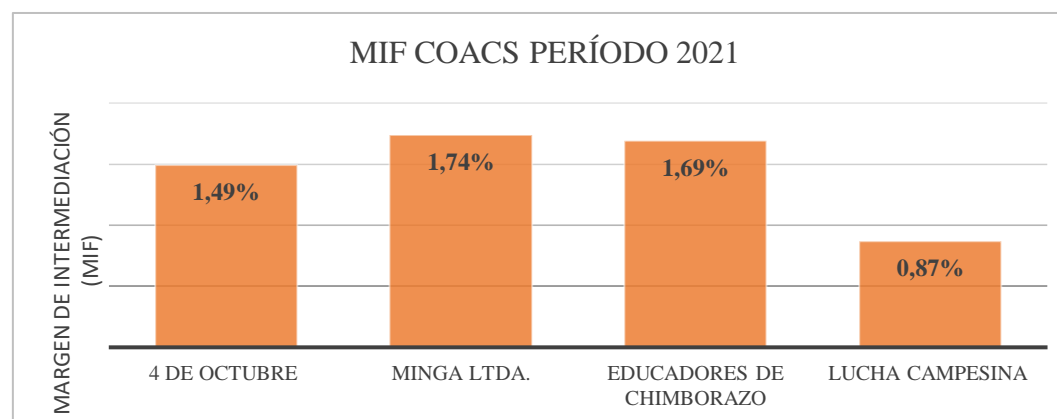
Tabla 25

Margen de Intermediación Período 2021- Individual

	4 DE OCTUBRE	MINGA LTDA.	EDUCADORES DE CHIMBORAZO	LUCHA CAMPESINA
CARTERA BRUTA	USD 35.417.573,08	USD 22.177.636,86	USD 19.272.936,20	USD 33.471.436,93
DEPOSITO A LA VISTA	USD 8.150.946,25	USD 6.221.041,19	USD 4.745.535,90	USD 14.261.817,07
DEPOSITO A PLAZO	USD 15.554.262,15	USD 8.861.032,47	USD 6.658.539,26	USD 23.949.236,86
MIF	1,49%	1,74%	1,69%	0,87%

Figura 2

Margen de Intermediación Período 2021-Individual



Interpretación:

De acuerdo a lo expuesto en la tabla 25, en la cual se reflejan los porcentajes del índice de intermediación financiera de las cooperativas que conforma el segmento 2 de la Provincia de Chimborazo, se puede evidenciar que la cooperativa 4 de octubre para el año 2021, presenta un índice del 1.49 %; representado por una cartera bruta de USD 35.417.573,08; en cuanto a las captaciones los depósitos a la vista se reflejan con un valor de USD 8.150.946,25 y los depósitos a plazo representan USD 15.554.262,15; estos porcentajes indican que la eficiencia con la que la cooperativa está generando beneficios a partir de sus operaciones crediticias, lo cual es fundamental para una óptima rentabilidad y sostenibilidad financiera.

El análisis del MIF de la Cooperativa Minga Ltda. para el año 2021 revela un índice del 1.74%, es así que se evidencia un valor de la cartera bruta de USD 22.177.636,86; en cuanto a las captaciones se presenta los depósitos a la vista con un valor de USD 6.221.041,19, y los depósitos a plazo representan USD 8.861.032,47; evidentemente los resultados revelan la capacidad de la cooperativa para generar ingresos a partir de sus operaciones financieras.

El MIF de la Cooperativa Educadores de Chimborazo, indica que la entidad está generando un margen de intermediación del 1.69% sobre el total de sus activos, representado por un valor de cartera bruta de USD 19.272.936,20 en comparación con los depósitos a la vista que presentan un valor de USD 4.745.535,90 y los depósitos representan USD 6.658.539,26, en efecto se puede evidenciar que la entidad actúa con una gestión eficiente de los recursos y una rentabilidad adecuada en las operaciones de préstamo y crédito.

Por último, la Cooperativa Lucha Campesina, refleja un MIF relativamente bajo mostrando un índice de intermediación de un 0,87% evidenciando así una ineficiencia en la gestión de sus activos y pasivos financieros para generar ingresos, lo que podría provocar consecuencias a largo plazo si no se opta por establecer estrategias para contrarrestar este problema.

4.3.1.2 Margen de Intermediación Financiera por Cooperativa período 2022

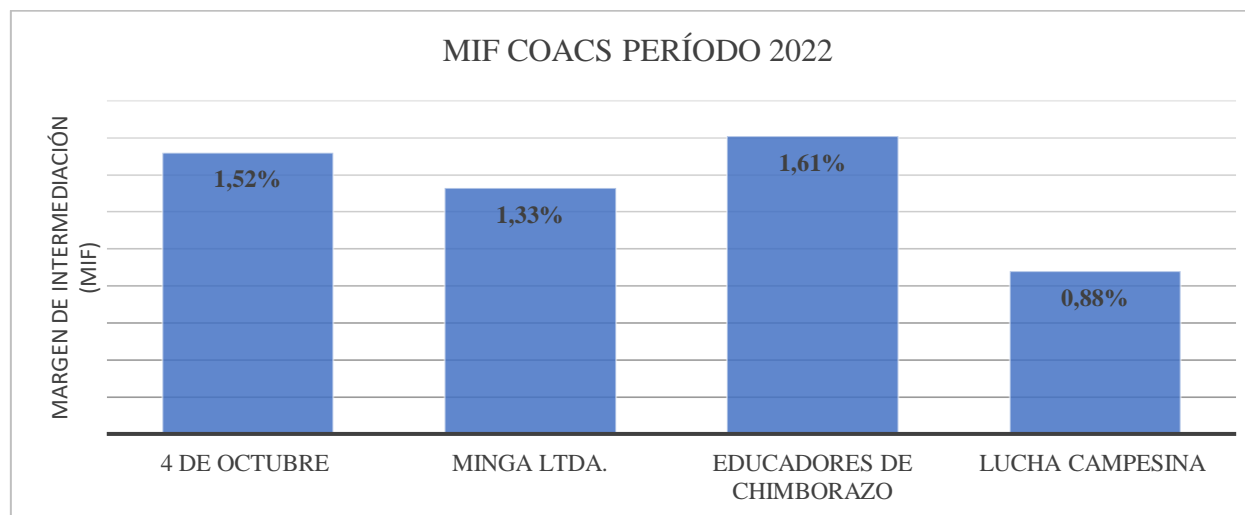
Tabla 26

Margen de Intermediación -Período 2022- Individual

	4 DE OCTUBRE	MINGA LTDA.	EDUCADORES DE CHIMBORAZO	LUCHA CAMPESINA
CARTERA BRUTA	USD 46.414.566,00	USD 28.635.505,59	USD 21.029.985,96	USD 39.560.450,19
DEPOSITO A LA VISTA	USD 10.352.441,21	USD 8.043.710,96	USD 5.176.102,10	USD 15.148.127,49
DEPOSITO A PLAZO	USD 20.195.136,98	USD 13.550.976,32	USD 7.890.489,90	USD 29.609.233,14
MIF	1,52	1,33	1,61	0,88

Figura 3

Margen de Intermediación Período 2022-Individual



Interpretación:

Al realizar el análisis del índice de intermediación de cada cooperativa que conforma el segmento 2 de la Provincia de Chimborazo, mismo que se muestra en la tabla 26, se puede evidenciar que la cooperativa 4 de octubre para el año 2022 presenta un índice del 1.52%; representado por una cartera bruta de USD 46.414.566,00; en cuanto a las captaciones los depósitos a la vista se reflejan con un valor de USD 10.352.441,21 y los depósitos a plazo representan USD 20.195.136,98. En efecto estos porcentajes indican la eficiencia con la que la cooperativa está utilizando los depósitos para generar ingresos a través de su cartera bruta. Un MIF positivo sugiere que la cooperativa está generando beneficios a partir de sus operaciones crediticias, lo cual es fundamental para su rentabilidad y sostenibilidad financiera.

El análisis del MIF de la Cooperativa Minga Ltda. para el año 2022 revela un índice del 1.33%, es así que se evidencia un valor de la cartera bruta de USD 28.635.505,59; en cuanto a las captaciones se presenta los depósitos a la vista con un valor de USD 8.043.710,96, y los depósitos a plazo representan USD 13.550.976,32; estos resultados reflejan la capacidad de la cooperativa para generar ingresos a partir de sus operaciones financieras, específicamente en relación con la cartera bruta y los depósitos de sus socios.

El MIF de la Cooperativa Educadores de Chimborazo, indica que la entidad está generando un margen de intermediación del 1.61% sobre el total de sus activos, representado por un valor de cartera bruta de USD 21.029.985,96 en comparación con los depósitos a la vista que presentan un valor de USD 5.176.102,10 y los depósitos representan USD 7.890.489,90. Un MIF más alto generalmente sugiere una gestión eficiente de los recursos y una rentabilidad adecuada en las operaciones de préstamo y crédito.

Por último, la Cooperativa Lucha Campesina, refleja un MIF relativamente bajo mostrando un índice de intermediación de un 0,88% evidenciando así una ineficiencia en la gestión de sus activos y pasivos financieros para generar ingresos, y en efecto se estaría exponiendo a un riesgo alto en su rentabilidad.

Análisis General:

De acuerdo con los resultados de los respectivos análisis se puede determinar que un margen de intermediación financiero mientras mayor es su índice significa que la entidad es más eficiente en la colocación de créditos, dentro de los resultados obtenidos se evidencia que la cooperativa “Lucha Campesina” en comparación con otras entidades financieras, se observa que su Margen de Intermediación Financiera (MIF) para el año 2022 es significativamente más bajo, situándose en 0.88 %, mientras que otras como “4 de Octubre” "Educadores Chimborazo" y "Minga" tienen márgenes más altos, 1.52, 1.61 y 1.33 respectivamente.

Esta discrepancia podría explicarse por varios factores. En primer lugar, la composición de la cartera bruta de "Lucha Campesina" muestra una proporción considerable de depósitos a plazo en comparación con depósitos a la vista. Un alto volumen de depósitos a plazo puede afectar negativamente el MIF, ya que los depósitos a plazo tienden a generar menores ingresos en comparación con los depósitos a la vista, que pueden ser utilizados de manera más activa para préstamos e inversiones.

Además, si los costos operativos son altos en relación con los ingresos generados, esto puede afectar el MIF. Asimismo, la gestión de la cartera bruta, incluyendo la calidad crediticia de los préstamos, la tasa de interés y la estrategia de cobranza, también puede influir en el margen.

4.4 Valor Económico

El resultado se obtiene de aplicar la siguiente fórmula:

$$\text{Valor económico} = \text{Utilidad Operacional} - \text{Costo de Capital}$$

Para obtener el costo de capital se utiliza la fórmula de WACC (coste promedio ponderado de capital).

$$WACC = \frac{E * ke + D * Kd (1 - T)}{E + D}$$

En donde:

- D = Deuda financiera
- E = Fondos propios de la empresa
- Kd = Coste de la deuda financiera
- T = Tasa de impuestos
- Ke = Coste del patrimonio o coste de los fondos propios

Para el coste del patrimonio o coste de los fondos propios MODELO CAPM se utiliza la siguiente formula:

$$Ke = Rf + BI(Rm - Rf)$$

En donde:

- Rf = Tasa libre de riesgo
- Rm= Rentabilidad Esperada del mercado
- BI= Retorno del mercado
- Rm -Rf = Prima del mercado
- BI (Rm-Rf) = Prima de la empresa

Tabla 27

Premisas cálculo ke

Nombre	Valor
Deuda financiera 2021	17,817,766.97
Deuda financiera 2022	19,275,817.91
Patrimonio 2021	27,451,511.68
Patrimonio 2022	31,067,465.50
Tasa libre de riesgo (Rf) 2021	7.44%
Tasa libre de riesgo (Rf) 2022	8.48%
Retorno del mercado 2021 (BI)	869
Retorno del mercado 2022 (BI)	1.250
Ke 2021	64.73
ke 2022	0.1908

Tabla 28*Cálculo WACC*

	2021	2022
CAMP ke	64.73	0.19
Patrimonio (E)	27,451,511.68	31,067,465.50
Deuda (D)	17,817,766.97	19,275,817.91
Rendimiento de la deuda (Kd%)	7.44%	8.48%
Tasa de impuestos (Ti)	25%	25%
WACC	39.2733	0.1421

El criterio a considerar es:

- A mayor WACC: Menor valor de empresa.
- A menor WACC: Mayor valor de empresa.

Tabla 29*Datos para cálculo Valor económico*

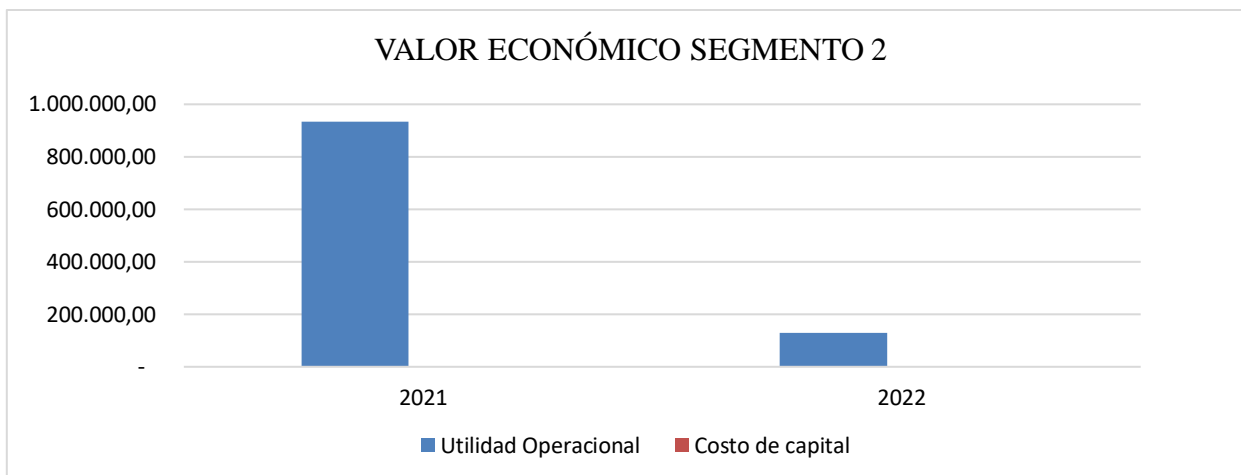
	2021	2022
Utilidad Operacional	USD 934,004.03	USD 129,758.69
Costo de capital	39.2733	0.1421

Tabla 30*Valor económico Segmento 2*

	2021	2022
Valor económico	USD 933,964.76	USD 129,758.55

Figura 4

Valor Económico Segmento 2



Para el año 2021 se tiene:

$$\text{Valor económico} = \text{USD } 933,964.76$$

Para el año 2022 se tiene:

$$\text{Valor económico} = \text{USD } 129,758.55$$

Análisis e interpretación:

La disminución significativa en el valor económico del Segmento 2, pasando de 933,964.76 en 2021 a 129,758.55 en 2022, sugiere un rendimiento desafiante o una disminución en la rentabilidad durante ese período. Es fundamental que las cooperativas revisen sus estrategias financieras y operativas para mejorar su rentabilidad y estabilidad en el futuro, garantizando así su viabilidad a largo plazo.

4.5 Comprobación de Hipótesis

Para efecto del estudio se considera las siguientes hipótesis:

- **H0:** El margen de intermediación financiera no tiene influencia en la creación de valor económico de las cooperativas del segmento 2 de la provincia de Chimborazo, periodo 2022.
- **H1:** El margen de intermediación financiera tiene influencia en la creación de valor económico de las cooperativas del segmento 2 de la provincia de Chimborazo, periodo 2022.

Para efectuar la comprobación se procede con los siguientes datos:

Tabla 31

Base de datos para hipótesis

	2021	2022
Valor económico	USD 933.964,76	USD 129.758,55
MIF	1.25	1.23

Los datos anteriores se ingresan en el programa SPSS como se muestra a continuación:

Figura 5

Base de datos en SPSS

	V.INDEPENDIENTE	V.DEPENDIENTE
1	1,25	933964,76
2	1,23	129758,55

Una vez ingresado, se procede a efectuar el análisis de tablas cruzadas, y tras efectuarse el procedimiento estadístico, los resultados se muestran en la tabla 28.

Tabla 32*Medidas simétricas para comprobación de hipótesis*

		Valor	Error estándar asintótico^a
Intervalo por intervalo	R de Pearson	1,000	0,000 ^b
Ordinal por ordinal	Correlación de Spearman	1,000	0,000 ^b
N de casos válidos		2	

a. No se presupone la hipótesis nula.

b. Se basa en aproximación normal.

Análisis e interpretación:

Basándonos en los resultados de las medidas simétricas y las hipótesis planteadas, parece que las medidas simétricas de correlación (R de Pearson y correlación de Spearman) han producido coeficientes de correlación perfectos de 1.000 para ambos tipos de datos (intervalo por intervalo y ordinal por ordinal). Esto sugiere una fuerte asociación entre el margen de intermediación financiera y la creación de valor económico de las cooperativas del segmento 2 de la provincia de Chimborazo durante el período 2022.

Por lo tanto, en este caso, se rechaza la hipótesis nula (H0) y se acepta la hipótesis alternativa (H1), ya que hay evidencia sólida de que el margen de intermediación financiera tiene una influencia significativa en la creación de valor económico de las cooperativas del segmento 2 de la provincia de Chimborazo durante el período 2022.

CAPÍTULO V

5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

Finalizado el desarrollo de la investigación, se plantean las siguientes conclusiones:

- Tras analizar el comportamiento del margen financiero de las cooperativas del segmento 2 de la Provincia de Chimborazo durante el período 2022, se observa que todas las cooperativas de este segmento tanto en los informes individuales como en el resumen general, exhiben valores destacados de Intermediación Financiera por lo que se interpreta que se están utilizando de manera efectiva los fondos depositados para generar ganancias a través de las actividades financieras. Por tanto, Este hecho se considera como un indicador de una gestión sólida y estratégica de la cartera, contribuyendo así a la mejora continua en la toma de decisiones financieras y al fortalecimiento de la posición de las cooperativas en el segmento.
- Al determinar el valor económico adquirido por las cooperativas del segmento 2 de la Provincia de Chimborazo a través de la intermediación financiera, se destaca el impacto que este ha provocado en su economía, debido a que se muestra una notable disminución entre los períodos 2021 y 2022, pasando de USD 933.964,76 a USD 129.758,55. Esta reducción refleja una disminución en la capacidad de estas cooperativas para generar valor económico a partir de sus actividades financieras. Además, el MIF descendió de 1.25 en 2021 a 1.23 en 2022, lo que sugiere una reducción en la eficiencia operativa.

5.2 Recomendaciones

Derivadas de las conclusiones, se proponen las siguientes recomendaciones:

- Se recomienda desarrollar y mantener planes estratégicos y de contingencia para hacer frente a obstáculos futuros, además, de enfocarse en la mejora de la eficiencia financiera mediante la identificación y optimización de nuevos gastos lo cual puede ayudar a mantener un equilibrio entre el crecimiento y la sostenibilidad operativa. Se debe considerar también que se tiene que realizar un análisis periódico de los indicadores financieros ya que los mismos destacan la importancia de un monitoreo constante para de este modo tomar medidas proactivas con el fin de gestionar los riesgos crediticios y garantizar una óptima salud financiera a largo plazo.
- Se sugiere que las cooperativas evalúen y adopten nuevas estrategias en la gestión de la cartera de crédito para poder aumentar la captación en el mercado objetivo, y de esta manera maximizar el rendimiento de sus recursos incrementando así su posición competitiva y a la vez impulsando su crecimiento, bajo el propósito de mejorar su rentabilidad y posicionamiento en el sector financiero.

6. REFERENCIAS

- Acosta , S. (2023). Los paradigmas de Investigación en las Ciencias Sociales: Cap. 4. Idicap Pacífico.
- Alcívar, X., & Bravo, V. (2020). Índice del Riesgo de Morosidad en los Microcréditos Simples ; Caso Cooperativa de Ahorro Y Crédito Chone Ltda. *Revista Científica Multidisciplinaria Arbitrada Yachasun - ISSN: 2697-3456, 4, 7 Ed. esp.*, 182-198. doi:<https://doi.org/10.46296/yc.v4i7edesp.0080>
- Altair. (2 de Mayo de 2018). *Cinco premisas básicas para crear valor en una empresa*. Obtenido de <https://soluciones-reales.es/como-crear-valor-en-una-empresa/>
- Amaguaña, D. (2019). *LA GESTIÓN ESTRATÉGICA DE COSTOS Y EL MARGEN DEINTERMEDIACIÓN FINANCIERA EN LA COOPERATIVA DE AHORRO YCRÉDITO CÁMARA DE COMERCIO DE AMBATO LTDA.*
- Ángulo, S. (31 de Enero de 2019). 200 cooperativas se liquidaron en tres años según la COSEDE. *EL COMERCIO*.
- Arias, I. (2017). Análisis Financiero para cooperativas de ahorro y crédito caso de estudio. *Observatorio de la Economía Latinoamericana, Ecuador*. Obtenido de <https://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2017/cooperativas-ahorro-credito.html>
- Arias, I., Puente, M., Vallejo, M., Espinoza, V., & Cueva, D. (2023). *La innovación financiera en las Cooperativas de Ahorro y crédito del principal segmento, el segmento 1 (2018-2020)* (Primera ed.). UNACH.
- Asobanca. (2022). *Asobanca* . Obtenido de <https://asobanca.org.ec/>
- Asobanca. (29 de Septiembre de 2022). *El rol de la intermediación financiera para cumplir objetivos de empresas y personas*. Obtenido de Blog: <https://asobanca.org.ec/intermediacion-financiera-objetivos-empresas-personas/#:~:text=En%20otras%20palabras%2C%20la%20intermediaci%C3%B3n,serVICIOS%20o%20para%20actividades%20productivas.>
- Banco Central del Ecuador. (2022). *TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES*. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm>

- Barraza, C. (2018). Manual para la Presentación de Referencias Bibliográficas de Documentos Impresos y Electrónicos. Obtenido de http://www.utemvirtual.cl/manual_referencias.pdf
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2017). *Principles of Corporate Finance* (Doceava ed.). McGraw-Hill Education.
- Calahorrano, G., Chacón, F., & Tulcanaza, A. (2021). *Indicadores financieros y rentabilidad en bancos grandes y medianos ecuatorianos, periodo 2016-2019*. INNOVA. Obtenido de <https://revistas.uide.edu.ec/index.php/innova/article/view/1700/1880>
- Cantalapiedra, M. (2023). Margen de intermediación. Obtenido de <https://www.expansion.com/diccionario-economico/margen-de-intermediacion.html>
- Carchi, K. C. (2021). Índices Financieros, La Clave De La Finanzas Administrativa Aplicada a Una Empresa Manufacturera. 5((2)), 26–50. Obtenido de <https://doi.org/10.33890/innova.v5.n2.2020.1193>
- Carrillo, E., Pérez, P., & Orna, L. (2018). El análisis financiero como herramienta para medir la gestión financiera eficiente de las empresas rurales. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 8. doi:<https://www.eumed.net/rev/oe1/2018/07/analisis-financiero-empresas.html>
- Chan, A. (2020). *Técnicas de análisis documental*. Obtenido de <https://es.scribd.com/document/323818728/Tecnicas-de-Analisis-Documental>
- Chena, P., & Biscay, P. (2019). El imperio de las finanzas_deuda y desigualdad. 182.
- Coll, F. (1 de Septiembre de 2020). *Intermediación financiera*. Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/intermediacion-financiera.html>
- De la Oliva de Con, F., & Aguilar, J. (2019). La intermediación financiera en el mundo contemporáneo desde un enfoque marxista. *scielo*, 1-8. Obtenido de <http://scielo.sld.cu/scielo.php>
- Fabara, G. (2022). *Las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno y su prestación de servicios de intermediación financiera como entidades financieras populares y solidarias*. Universidad Andina Simón Bolívar. Obtenido de <https://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/8800/1/T3852-MDFBS-Fabara-Las%20cooperativas.pdf>

- Fabozzi, F. J., & Drake, P. P. (2016). *Foundations and Applications of the Time Value of Money* (Segunda ed.). John Wiley & Sons.
- Garcés , C. (2019). *Indicadores financieros para la toma de decisiones en la empresa Disgarta*. (P. U. Ecuador, Ed.) Obtenido de <https://repositorio.puce.edu.ec/handle/123456789/9717>
- García, K., Prado, E., & Mendoza, J. (2018). Cooperativas de Ahorro y Crédito del Ecuador y su incidencia en la conformación del Capital Social (2012-2016). *Revista Espacios*, 39(28).
- Guadalupe, C., & Solórzano, L. (2019). Estado de Resultados Integrales dispuestos en las NIIF. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 1-10. Recuperado el 28 de enero de 2023
- Gutiérrez, D., Fonseca, M., Stewart, D., & Umaña, E. (2022). *ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DEL MARGEN DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERO COSTARRICENSE*.
- Jácome, S., Gavilanes, M., & Vega, I. (2020). LA GESTIÓN FINANCIERA PARA EL DESARROLLO COMPETITIVO DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO. *Conciencia Digital*, (1.1), 3.
- Llerena, L. (19 de Octubre de 2013). Día internacional de las cooperativas de ahorro y crédito. *El Heraldo*. Recuperado el 02 de Febrero de 2015, de <http://www.elheraldo.com.ec/index.php?fecha=2013-10-19&seccion=Editoriales¬icia=33137>
- López , J., & De la Garza, M. (2021). *La creación de valor a través de la planeación estratégica en microempresas emprendedoras*. Universidad de Guanajuato. Obtenido de https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0186-10422020000300009
- Mantilla, A., & Atahualpa, W. (2018). *Modelo para que un usuario financiero pueda definir en qué*. (U. A. Ecuador, Ed.)
- Marcillo, C., & Aguilar, C. (2021). *ANÁLISIS FINANCIEROS: UNA HERRAMIENTA CLAVE PARA LA TOMA DE DECISIONES DE GERENCIA*. Obtenido de <http://repositorio.utmachala.edu.ec/handle/48000/16726>

- Marín, L. (2019). Los estados financieros y las políticas contables. *593 Digital Publisher CEIT*, 4(5), 217-226.
- Martínez, C. (24 de Enero de 2018). *Investigación descriptiva: definición, tipos y características*. Obtenido de <https://www.lifeder.com/investigación-descriptiva>
- Mata, L. (2019). *Diseños de investigación con enfoque cuantitativo de tipo no experimental*. Investigalia. Obtenido de <https://investigaliacr.com/investigacion/disenos-de-investigaciones-con-enfoque-cuantitativo-de-tipo-no-experimental/>
- Mishkin, F. S. (2013). *The Economics of Money, Banking, and Financial Markets* (Décima ed.). Pearson Education.
- Neill, D., & Cortez, L. (2018). *Procesos y fundamentos de la investigación científica*. Universidad técnica de machala. Obtenido de <https://es.slideshare.net/JhonKlintonVilcaQuis1/procesos-yfundamentos-delainvestigacioncientifica>
- Niubiz. (15 de Noviembre de 2022). *¿Qué es la intermediación financiera?* Obtenido de Blog: <https://www.niubiz.com.pe/blog/que-es-intermediacion-financiera/>
- Pardo, C. (5 de Mayo de 2023). *La importancia de la creación de valor en los negocios*. Obtenido de La silla vacía: <https://www.lasillavacia.com/red-de-expertos/red-de-ciencia-e-innovacion/la-importancia-de-la-creacion-de-valor-en-los-negocios/>
- Pérez, E., & Titelman, D. (2018). *La inclusión financiera para la inserción productiva y el papel de la banca de desarrollo*. Cepal. Obtenido de <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/48c62b04-7611-4a61-bd9f-f6dcc5c27c7d/content>
- Puente, M., Carrillo, J., Calero, E., & Gavilánez, O. (2022). *Fundamentos de Gestión Financiera*. Riobamba: (UNACH). doi:<https://doi.org/10.37135/u.editorial.05.70>
- Reyes, L., & Carmona, F. (2020). *La investigación documental para la comprensión ontológica del objeto de estudio*. (E. U. Bolívar, Ed.) Obtenido de <https://hdl.handle.net/20.500.12442/6630>
- Rodríguez, A., & Gutiérrez, M. (2019). El Balance General como herramienta de análisis financiero en la gestión empresarial. *Revista Internacional de Contabilidad y Auditoría*. 25(3), 78-92.

Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2019). *Fundamentals of Corporate Finance* (Doceava ed.). McGraw-Hill Education.

Salcedo, C. (2021). *Análisis comparativo de los estados financieros de la empresa J DEYMAR S.A.C. del primer semestre del 2018 y 2019 vs los estados financieros del primer semestre del 2020 en el periodo de la pandemia COVID-19*. México: Universidad Continental. Obtenido de https://repositorio.continental.edu.pe/bitstream/20.500.12394/10551/1/IV_FCE_310_T E_Salcedo_Arenas_2021.pdf

Sánchez, J. (1 de Julio de 2020). *Creación de valor*. Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/creacion-de-valor.html>

Solis, I. (2021). *La gestión logística y la rentabilidad de una empresa textil en el distrito de Chorrillos, 2021*. (U. P. Tesis de Contador público, Ed.) . Lima – Perú. Obtenido de <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/handle/upa/1515>

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (Diciembre de 2022). Obtenido de <https://estadisticas.seps.gob.ec/index.php/estadisticas-sfyps/>

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2018). *Análisis sirbe el sector cooperativista de ahorro y crédito en el Ecuador*.

Tafur, D. (2021). *Gestión financiera y la rentabilidad en la empresa Incatrucks S.A.C. en el distrito de Lurigancho - Lima – 2019*. Lima - Perú: Universidad Peruana de las Américas. Obtenido de http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/1403/TAFUR_TESIS.

Toro, A. (2022). *RATIOS FINANCIEROS: PRINCIPALES TIPOS Y CÓMO APLICARLOS. BUSINESS REVISTA DIGITAL/ECONOMÍA Y FINANZAS*. Obtenido de <https://www.escueladenegociosydireccion.com/revista/business/ratios-financierosprincipales-tipos-como-aplicarlos>.

Torres. (2020). *Análisis vertical y horizontal*.

Torres, A. (2017). *“EL PROCESO DE CAPTACIÓN Y COLOCACIÓN DE CRÉDITOS Y LA GESTIÓN DEL EFECTIVO EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO CRÉDITO DEL SEGMENTO 2 DE LA CIUDAD DE AMBATO*.

Universidad Abierta de Cataluña. (2020). *Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias*. Obtenido de

https://materials.campus.uoc.edu/cdocent/PID_00283995/assets/transcription/PyG_ES P.pdf

Useche, M., Artigas, W., Queipo, B., & Perozo, É. (2019). *Técnicas e instrumentos de recolección de datos cuali-cuantitativos*. Colombia: Gente Nueva.

Vizuite, R., Bonilla, D., & Alban, C. (2017). MÉTODO DE CONTINGENCIA A TRAVÉS DEL SISTEMA DE MARCO LÓGICO CASO: ARCOIL–GPOWER CAMPO SACHA. *Scielo*, 6-9.

Zabaleta, R. (2018). El desafío de crear valor para accionistas y las partes implicadas en una empresa. (U. C. XVI, Ed.) *UCT*, 167. Obtenido de <https://revista.uct.edu.pe/index.php/YACHAQ/article/download/74/48/71>

Zambrano, K. (2021). *Predicción del comportamiento del grado de absorción del margen financiero en cooperativas de ahorro y crédito de carácter institucional a través de la aplicación de simulación Montecarlo*.

Zamorano, E. (2020). *Análisis financiero para la toma de decisiones*. Ecoe Ediciones. Obtenido de <https://elibro.net/es/ereader/tdeaecoe/129216>

7. ANEXOS

Anexo 1. Análisis Horizontal Balance General COAC 4 de octubre

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 4 DE OCTUBRE						
BALANCE GENERAL						
AL 31 DE DICIEMBRE						
CUENTA	2021	2022	VAR. ABS.	VAR. REL.		
1 ACTIVO						
11 FONDOS DISPONIBLES	USD 3.310.163,18	USD 3.789.427,31	USD 479.264,13	14%		
13 INVERSIONES	USD 4.004.185,07	USD 3.963.971,60	USD -40.213,47	-1%		
14 CARTERA DE CRÉDITOS	USD 35.417.573,08	USD 46.414.566,00	USD 10.996.992,92	31%		
16 CUENTAS POR COBRAR	USD 552.358,44	USD 620.251,87	USD 67.893,43	12%		
17 BIENES REALIZABLES	USD 305.973,60	USD 305.973,60	USD -	0%		
18 PROPIEDADES Y EQUIPO	USD 754.572,70	USD 814.631,52	USD 60.058,82	8%		
19 OTROS ACTIVOS	USD 103.040,72	USD 125.052,43	USD 22.011,71	21%		
TOTAL ACTIVOS	USD 44.447.866,79	USD 56.033.874,33	USD 11.586.007,54	26%		
2 PASIVOS						
21 OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	USD 24.466.816,66	USD 31.327.328,93	USD 6.860.512,27	28%		
25 CUENTAS POR PAGAR	USD 1.324.230,75	USD 1.581.139,55	USD 256.908,80	19%		
26 OBLIGACIONES FINANCIERAS	USD 11.301.826,66	USD 14.308.557,60	USD 3.006.730,94	27%		
29 OTROS PASIVOS	USD 68.734,53	USD 71.798,85	USD 3.064,32	4%		
TOTAL PASIVOS	USD 37.161.608,60	USD 47.288.824,93	USD 10.127.216,33	27%		
3 PATRIMONIO						
31 CAPITAL SOCIAL	USD 954.690,00	USD 1.182.574,05	USD 227.884,05	24%		
33 RESERVAS	USD 5.443.795,57	USD 6.527.136,63	USD 1.083.341,06	20%		
35 SUPERÁVIT POR VALUACIONES	USD 383.255,04	USD 383.255,04	USD -	0%		
36 RESULTADOS	USD 504.517,58	USD 652.083,68	USD 147.566,10	29%		
TOTAL PATRIMONIO	USD 7.286.258,19	USD 8.745.049,40	USD 1.458.791,21	20%		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	USD 44.447.866,79	USD 56.033.874,33	USD 11.586.007,54	26%		

Anexo 2. Análisis Horizontal Estado de Resultados 2021-2022

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 4 DE OCTUBRE						
ESTADO DE RESULTADOS						
AL 31 DE DICIEMBRE						
		2021	2022	VAR. ABS.	VAR. REL.	
5	Ingresos	USD 7.472.981,13	USD 8.580.410,21	USD 1.107.429,08	14,82%	
51	Intereses y descuentos ganados	USD 6.560.404,89	USD 7.302.988,53	USD 742.583,64	11,32%	
(-) 41	Intereses causados	USD 2.248.683,81	USD 2.523.453,33	USD 274.769,52	12,22%	
	MARGEN NETO DE INTERESES	USD 4.311.721,08	USD 4.779.535,20	USD 467.814,12	10,85%	
(+) 54	Ingresos por servicios	USD 107.425,37	USD 156.419,33	USD 48.993,96	45,61%	
(-) 43	MARGEN BRUTO FINANCIERO	USD 4.419.146,45	USD 4.935.954,53	USD 516.808,08	11,69%	
	Provisiones	USD 2.389.068,11	USD 2.583.586,36	USD 194.518,25	8,14%	
(-) 44	MARGEN NETO FINANCIERO	USD 2.030.078,34	USD 2.352.368,17	USD 322.289,83	15,88%	
	Gastos de operación	USD 1.812.999,47	USD 2.326.257,02	USD 513.257,55	28,31%	
(-) 45	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	USD 217.078,87	USD 26.111,15	USD -190.967,72	-87,97%	
(-) 46	MARGEN OPERACIONAL	USD 217.078,87	USD 26.111,15	USD -190.967,72	-87,97%	
	Otros ingresos	USD 805.150,87	USD 1.121.002,35	USD 315.851,48	39,23%	
(+) 56	Otros gastos y pérdidas	USD 85.416,81	USD 43.634,63	USD -41.782,18	-48,92%	
(-) 47	GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	USD 936.812,93	USD 1.103.478,87	USD 166.665,94	17,79%	
	Impuestos y participación a empleados	USD 432.295,35	USD 451.395,19	USD 19.099,84	4,42%	
(-) 48	GANANCIA O PÉRDIDA DEL EJERCICIO	USD 504.517,58	USD 652.083,68	USD 147.566,10	29,25%	

Anexo 3. Análisis Horizontal Balance General 2021-2022

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO MINGA LTDA.								
BALANCE GENERAL								
AL 31 DE DICIEMBRE								
CUENTA		2021		2022	VAR. ABS.		VAR. REL.	
1	ACTIVO							
11	FONDOS DISPONIBLES	USD	882.370,97	USD	1.995.519,04	USD	1.113.148,07	126%
13	INVERSIONES	USD	1.401.635,56	USD	622.105,88	USD	-779.529,68	-56%
14	CARTERA DE CRÉDITOS	USD	22.177.636,86	USD	28.635.505,59	USD	6.457.868,73	29%
16	CUENTAS POR COBRAR	USD	164.442,02	USD	570.182,07	USD	405.740,05	247%
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	USD	909.868,29	USD	2.064.103,24	USD	1.154.234,95	127%
19	OTROS ACTIVOS	USD	357.118,57	USD	258.224,06	USD	-98.894,51	-28%
	TOTAL ACTIVOS	USD	25.893.072,27	USD	34.145.639,88	USD	8.252.567,61	32%
2	PASIVOS							
21	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	USD	16.864.953,80	USD	23.981.746,73	USD	7.116.792,93	42%
25	CUENTAS POR PAGAR	USD	465.784,77	USD	733.533,05	USD	267.748,28	57%
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	USD	4.001.736,68	USD	3.523.919,37	USD	-477.817,31	-12%
29	OTROS PASIVOS	USD	2.838,04	USD	2.735,80	USD	-102,24	-4%
	TOTAL PASIVOS	USD	21.335.313,29	USD	28.241.934,95	USD	6.906.621,66	32%
3	PATRIMONIO							
31	CAPITAL SOCIAL	USD	1.206.658,60	USD	1.293.736,92	USD	87.078,32	7%
33	RESERVAS	USD	3.356.699,79	USD	4.001.118,34	USD	644.418,55	19%
35	SUPERÁVIT POR VALUACIONES	USD	115.168,48	USD	538.594,45	USD	423.425,97	368%
36	RESULTADOS	USD	-120.767,89	USD	70.255,22	USD	191.023,11	-158%
	TOTAL PATRIMONIO	USD	4.557.758,98	USD	5.903.704,93	USD	1.345.945,95	30%
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	USD	25.893.072,27	USD	34.145.639,88	USD	8.252.567,61	32%

Anexo 4. Análisis Horizontal Estado de Resultados 2021-2022

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO MINGA LTDA.						
ESTADO DE RESULTADOS						
AL 31 DE DICIEMBRE						
		2021	2022	VAR. ABS.	VAR. REL.	
5	Ingresos	USD 3.708.588,97	USD 5.324.417,96	USD 1.615.828,99	43,57%	
51	Intereses y descuentos ganados	USD 3.506.672,57	USD 5.131.377,49	USD 1.624.704,92	46,33%	
(-) 41	Intereses causados	USD 909.461,70	USD 1.346.555,91	USD 437.094,21	48,06%	
	MARGEN NETO DE INTERESES	USD 2.597.210,87	USD 3.784.821,58	USD 1.187.610,71	45,73%	
(+) 52	Comisiones ganadas	USD -	USD -	USD -	0,00%	
(+) 54	Ingresos por servicios	USD 28.432,94	USD 35.696,80	USD 7.263,86	25,55%	
	MARGEN BRUTO FINANCIERO	USD 2.625.643,81	USD 3.820.518,38	USD 1.194.874,57	45,51%	
(-) 44	Provisiones	USD 530.794,20	USD 1.073.037,10	USD 542.242,90	102,16%	
	MARGEN NETO FINANCIERO	USD 2.094.849,61	USD 2.747.481,28	USD 652.631,67	31,15%	
(-) 45	Gastos de operación	USD 1.970.607,49	USD 2.570.399,62	USD 599.792,13	30,44%	
	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	USD 124.242,12	USD 177.081,66	USD 52.839,54	42,53%	
	MARGEN OPERACIONAL	USD 124.242,12	USD 177.081,66	USD 52.839,54	42,53%	
(+) 56	Otros ingresos	USD 173.483,46	USD 157.343,67	USD -16.139,79	-9,30%	
(-) 47	Otros gastos y pérdidas	USD 17.797,50	USD 21.006,60	USD 3.209,10	18,03%	
	GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	USD 279.928,08	USD 313.418,73	USD 33.490,65	11,96%	
(-) 48	Impuestos y participación a empleados	USD 113.929,74	USD 122.395,62	USD 8.465,88	7,43%	
	GANANCIA O PÉRDIDA DEL EJERCICIO	USD 165.998,34	USD 191.023,11	USD 25.024,77	15,08%	

Anexo 5 Análisis Horizontal Balance General 2021-2022

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EDUCADORES DE CHIMBORAZO								
BALANCE GENERAL								
AL 31 DE DICIEMBRE								
CUENTA		2021		2022		VAR. ABS.	VAR. REL.	
1	ACTIVO							
11	FONDOS DISPONIBLES	USD	5.799.489,49	USD	4.400.873,72	USD	-1.398.615,77	-24%
13	INVERSIONES	USD	680.485,97	USD	2.438.491,53	USD	1.758.005,56	258%
14	CARTERA DE CRÉDITOS	USD	19.272.936,20	USD	21.029.985,96	USD	1.757.049,76	9%
16	CUENTAS POR COBRAR	USD	153.507,61	USD	188.148,80	USD	34.641,19	23%
17	BIENES REALIZABLES	USD	5.625,00	USD	5.625,00	USD	-	0%
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	USD	1.016.324,21	USD	997.415,36	USD	-18.908,85	-2%
19	OTROS ACTIVOS	USD	201.180,85	USD	134.577,84	USD	-66.603,01	-33%
	TOTAL ACTIVOS	USD	27.129.549,33	USD	29.195.118,21	USD	2.065.568,88	8%
2	PASIVOS							
21	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	USD	18.836.451,79	USD	20.543.886,24	USD	1.707.434,45	9%
23	OBLIGACIONES INMEDIATAS	USD	38.498,31	USD	58.298,02	USD	19.799,71	51%
25	CUENTAS POR PAGAR	USD	484.936,46	USD	495.825,38	USD	10.888,92	2%
29	OTROS PASIVOS	USD	204,91	USD	71,06	USD	-133,85	-65%
	TOTAL PASIVOS	USD	19.360.091,47	USD	21.098.080,70	USD	1.737.989,23	9%
3	PATRIMONIO							
31	CAPITAL SOCIAL	USD	3.469.133,97	USD	3.541.794,72	USD	72.660,75	2%
33	RESERVAS	USD	3.181.942,61	USD	3.437.560,91	USD	255.618,30	8%
35	SUPERÁVIT POR VALUACIONES	USD	1.059.439,17	USD	1.057.327,53	USD	-2.111,64	0%
36	RESULTADOS	USD	58.942,11	USD	60.354,35	USD	1.412,24	2%
	TOTAL PATRIMONIO	USD	7.769.457,86	USD	8.097.037,51	USD	327.579,65	4%
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	USD	27.129.549,33	USD	29.195.118,21	USD	2.065.568,88	8%

Anexo 6. Análisis Horizontal Estado de Resultados 2021-2022

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EDUCADORES DE CHIMBORAZO								
ESTADO DE RESULTADOS								
AL 31 DE DICIEMBRE								
		2021	2022	VAR. ABS.	VAR. REL.			
5	Ingresos	USD	2.560.743,54	USD	2.767.573,66	USD	206.830,12	8,08%
51	Intereses y descuentos ganados	USD	2.455.185,18	USD	7.302.988,53	USD	4.847.803,35	197,45%
(-) 41	Intereses causados	USD	933.830,90	USD	994.246,71	USD	60.415,81	6,47%
	MARGEN NETO DE INTERESES	USD	1.521.354,28	USD	6.308.741,82	USD	4.787.387,54	314,68%
(+) 54	Ingresos por servicios	USD	8.194,11	USD	9.322,94	USD	1.128,83	13,78%
	MARGEN BRUTO FINANCIERO	USD	1.529.548,39	USD	6.318.064,76	USD	4.788.516,37	313,07%
(-) 44	Provisiones	USD	59.462,59	USD	292.816,95	USD	233.354,36	392,44%
	MARGEN NETO FINANCIERO	USD	1.470.085,80	USD	6.025.247,81	USD	4.555.162,01	309,86%
(-) 45	Gastos de operación	USD	1.448.048,63	USD	1.348.509,00	USD	-99.539,63	-7%
	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	USD	22.037,17	USD	4.676.738,81	USD	4.654.701,64	21122,05%
	MARGEN OPERACIONAL	USD	22.037,17	USD	4.676.738,81	USD	4.654.701,64	21122,05%
(+) 56	Otros ingresos	USD	97.364,25	USD	65.156,22	USD	-32.208,03	-33,08%
(-) 47	Otros gastos y pérdidas	USD	5.250,94	USD	1.008,94	USD	-4.242,00	-81%
	GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	USD	114.150,48	USD	4.740.886,09	USD	4.626.735,61	4053,19%
(-) 48	Impuestos y participación a empleados	USD	55.208,37	USD	70.637,71	USD	15.429,34	27,95%
	GANANCIA O PÉRDIDA DEL EJERCICIO	USD	58.942,11	USD	4.670.248,38	USD	4.611.306,27	7823,45%

Anexo 7. Análisis Horizontal Balance General 2021-2022

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA								
BALANCE GENERAL								
AL 31 DE DICIEMBRE								
CUENTA		2021		2022		VAR. ABS.	VAR. REL.	
1	ACTIVO							
11	FONDOS DISPONIBLES	USD	5.168.764,48	USD	5.142.718,37	USD	-26.046,11	-1%
13	INVERSIONES	USD	8.828.611,13	USD	8.183.964,57	USD	-644.646,56	-7%
14	CARTERA DE CRÉDITOS	USD	33.471.436,93	USD	39.560.450,19	USD	6.089.013,26	18%
16	CUENTAS POR COBRAR	USD	893.227,57	USD	841.202,17	USD	-52.025,40	-6%
17	BIENES REALIZABLES	USD	55.185,86	USD	35.772,49	USD	-19.413,37	-35%
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	USD	931.660,65	USD	1.239.127,12	USD	307.466,47	33%
19	OTROS ACTIVOS	USD	510.482,41	USD	805.328,93	USD	294.846,52	58%
	TOTAL ACTIVOS	USD	49.859.369,03	USD	55.808.563,84	USD	5.949.194,81	12%
2	PASIVOS							
21	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	USD	38.286.101,17	USD	44.813.539,79	USD	6.527.438,62	17%
23	OBLIGACIONES INMEDIATAS	USD	2.291,88	USD	15.154,93	USD	12.863,05	561%
25	CUENTAS POR PAGAR	USD	1.218.199,58	USD	1.213.883,97	USD	-4.315,61	0%
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	USD	2.514.203,63	USD	1.443.340,94	USD	-1.070.862,69	-43%
29	OTROS PASIVOS	USD	536,12	USD	970,55	USD	434,43	81%
	TOTAL PASIVOS	USD	42.021.332,38	USD	47.486.890,18	USD	5.465.557,80	13%
3	PATRIMONIO							
31	CAPITAL SOCIAL	USD	2.113.194,11	USD	2.296.798,55	USD	183.604,44	9%
33	RESERVAS	USD	4.909.665,05	USD	5.724.506,70	USD	814.841,65	17%
35	SUPERÁVIT POR VALUACIONES	USD	408.601,78	USD	403.316,38	USD	-5.285,40	-1%
36	RESULTADOS	USD	406.575,71	USD	-102.947,97	USD	-509.523,68	-125%
	TOTAL PATRIMONIO	USD	7.838.036,65	USD	8.321.673,66	USD	483.637,01	6%
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	USD	49.859.369,03	USD	55.808.563,84	USD	5.949.194,81	12%

Anexo 8. Análisis Horizontal Estado de Resultados 2021-2022

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO LUCHA CAMPESINA					
ESTADO DE RESULTADOS					
AL 31 DE DICIEMBRE					
		2021	2022	VAR. ABS.	VAR. REL.
5	Ingresos	USD 6.556.467,93	USD 7.536.129,41	USD 979.661,48	14,94%
51	Intereses y descuentos ganados	USD 6.332.396,58	USD 7.115.754,30	USD 783.357,72	12,37%
(-) 41	Intereses causados	USD 2.428.457,78	USD 2.945.667,26	USD 517.209,48	21,30%
	MARGEN NETO DE INTERESES	USD 3.903.938,80	USD 4.170.087,04	USD 266.148,24	6,82%
(+) 52	Comisiones ganadas	USD -	USD -	USD -	0,00%
(+) 54	Ingresos por servicios	USD 93.136,61	USD 159.258,22	USD 66.121,61	70,99%
	MARGEN BRUTO FINANCIERO	USD 3.997.075,41	USD 4.329.345,26	USD 332.269,85	8,31%
(-) 44	Provisiones	USD 325.582,73	USD 564.486,90	USD 238.904,17	73,38%
	MARGEN NETO FINANCIERO	USD 3.671.492,68	USD 3.764.858,36	USD 93.365,68	2,54%
(-) 45	Gastos de operación	USD 3.100.846,81	USD 3.905.137,26	USD 804.290,45	25,94%
	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	USD 570.645,87	USD -140.278,90	USD -710.924,77	-124,58%
	MARGEN OPERACIONAL	USD 570.645,87	USD -131.315,60	USD -701.961,47	-123,01%
(+) 56	Otros ingresos	USD 130.928,16	USD 252.153,59	USD 121.225,43	92,59%
(-) 47	Otros gastos y pérdidas	USD 1.436,72	USD 2.446,68	USD 1.009,96	70,30%
	GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	USD 700.137,31	USD 118.391,31	USD -581.746,00	-83,09%
(-) 48	Impuestos y participación a empleados	USD 293.568,18	USD 69.723,02	USD -223.845,16	-76,25%
	GANANCIA O PÉRDIDA DEL EJERCICIO	USD 406.569,13	USD 48.668,29	USD -357.900,84	-88,03%

ANEXOS DE INDICADORES FINANCIEROS DE RENTABILIDAD

Anexo 9. Margen de Utilidad Neta COAC 4 de octubre

MARGEN DE UTILIDAD NETA		
	2021	2022
Utilidad Neta	504.517,58	652.083,68
Ingresos	7.472.981,13	8.580.410,21
Margen de Utilidad Neta	6,75 %	7,60 %

Anexo 10. Rendimiento sobre el Activo Total COAC 4 de octubre

RENDIMIENTO SOBRE EL ACTIVO TOTAL (ROA)		
	2021	2022
Utilidad Neta	504.517,58	652.083,68
Activo Total	44.447.866,79	56.033.874,33
ROA	1,14 %	1,16 %

Anexo 11 Rendimiento sobre el Patrimonio COAC 4 de octubre

RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO (ROE)		
	2021	2022
Utilidad Neta	504.517,58	652.083,68
Patrimonio	7.286.258,19	8.745.049,40
ROE	6,92 %	7,46 %

Anexo 12. Margen de Utilidad Neta COAC Minga Ltda.

MARGEN DE UTILIDAD NETA		
	2021	2022
Utilidad Neta	165.998,34	191.023,11
Ingresos	3.708.588,97	5.324.417,96
Margen de Utilidad Neta	4,48 %	3,59 %

Anexo 13. Rendimiento sobre el Activo Total COAC Minga Ltda.

RENDIMIENTO SOBRE EL ACTIVO TOTAL (ROA)		
	2021	2022
Utilidad Neta	165.998,34	191.023,11
Activo Total	25.893.072,27	34.145.639,88
ROA	0,64 %	0,56 %

Anexo 14. Rendimiento sobre el Patrimonio COAC Minga Ltda.

RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO (ROE)		
	2021	2022
Utilidad Neta	165.998,34	191.023,11
Patrimonio	4.557.758,98	5.903.704,93
ROE	3,64 %	3,24 %

Anexo 15. Margen de Utilidad Neta COAC Educadores de Chimborazo

MARGEN DE UTILIDAD NETA		
	2021	2022
Utilidad Neta	58.942,11	4.670.248,38
Ingresos	2.560.743,54	2.767.573,66
Margen de Utilidad Neta	2,30 %	168,75 %

Anexo 16. Rendimiento sobre el Activo Total COAC Educadores de Chimborazo

RENDIMIENTO SOBRE EL ACTIVO TOTAL (ROA)		
	2021	2022
Utilidad Neta	58.942,11	4.670.248,38
Activo Total	27.129.549,33	29.195.118,21
ROA	0,22 %	16 %

Anexo 17. Rendimiento sobre el Patrimonio COAC Educadores de Chimborazo

RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO (ROE)		
	2021	2022
Utilidad Neta	58.942,11	4.670.248,38
Patrimonio	7.769.457,86	8.097.037,51
ROE	0,76 %	57,68 %

Anexo 18. Margen de Utilidad Neta COAC Lucha Campesina

MARGEN DE UTILIDAD NETA		
	2021	2022
Utilidad Neta	406.569,13	48.668,29
Ingresos	6.556.467,93	7.536.129,41
Margen de Utilidad Neta	6,20 %	0,65 %

Anexo 19. Rendimiento sobre el Activo Total COAC Lucha Campesina

RENDIMIENTO SOBRE EL ACTIVO TOTAL (ROA)		
	2021	2022
Utilidad Neta	406.569,13	48.668,29
Activo Total	27.129.549,33	29.195.118,21
ROA	1,50%	0,17 %

Anexo 20. Rendimiento sobre el Patrimonio COAC Lucha Campesina

RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO (ROE)		
	2021	2022
Utilidad Neta	406.569,13	48.668,29
Patrimonio	7.769.457,86	8.097.037,51
ROE	5,23 %	0,60 %

ANEXOS MARGEN DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA POR COOPERATIVA

Anexo 21. Margen de Intermediación Financiera COAC 4 de octubre

COAC 4 DE OCTUBRE	2022
CARTERA BRUTA	\$ 46,414,566.00
DEPOSITO A LA VISTA	10,352,441.21
DEPOSITO A PLAZO	20,195,136.98

Anexo 22. Margen de Intermediación Financiera COAC Minga Ltda.

COAC MINGA LTDA.	2022
CARTERA BRUTA	\$ 28,635,505.59
DEPOSITO A LA VISTA	8,043,710.96
DEPÓSITO A PLAZO	13,550,976.32

Anexo 23. Margen de Intermediación Financiera COAC Educadores de Chimborazo

2021	2022
CARTERA BRUTA	\$ 21,029,985.96
DEPOSITO A LA VISTA	5,176,102.10
DEPOSITO A PLAZO	7,890,489.90

Anexo 24. Margen de Intermediación Financiera COAC Lucha Campesina

COAC LUCHA CAMPESINA	2022
CARTERA BRUTA	\$ 39,560,450.19
DEPOSITO A LA VISTA	15,148,127.49
DEPOSITO A PLAZO	29,609,233.14