



UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO
VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN,
VINCULACIÓN Y POSGRADO
DIRECCIÓN DE POSGRADO

TESIS PREVIA A LA OBTENCIÓN DEL GRADO DE:
MAGISTER EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TEMA:

“ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL FONDO
COMPLEMENTARIO PREVISIONAL CERRADO DE CESANTÍA DE LA
UNACH DE LOS PERÍODOS 2022 – 2023”

AUTORA:

Lcda. Alejandra Carolina Arguello Parra

TUTORA:

Ing. Gema Viviana Paula Alarcón, Mgs.

Riobamba, Ecuador. 2025

Certificación del Tutor

Certifico que el presente trabajo de titulación denominado: “Análisis económico y financiero del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH de los períodos 2022 – 2023”, ha sido elaborado por la Licenciada Arguello Parra Alejandra Carolina, el mismo que ha sido orientado y revisado con el asesoramiento permanente de mi persona en calidad de Tutora. Así mismo, refrendo que dicho trabajo de titulación ha sido revisado por la herramienta antiplagio institucional; por lo que certifico que se encuentra apto para su presentación y defensa respectiva.

Es todo cuanto puedo informar en honor a la verdad.

Riobamba, 18 de enero, de 2025



Ing. Gema Viviana Paula Alarcón, Mgs.

TUTORA

Declaración de Autoría y Cesión de Derechos

Yo, Alejandra Carolina Arguello Parra, con número único de identificación 0603252784, declaro y acepto ser responsable de las ideas, doctrinas, resultados y lineamientos alternativos realizados en el presente trabajo de titulación denominado: “Análisis económico y financiero del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH de los períodos 2022 – 2023.” previo a la obtención del grado de Magíster en Contabilidad y Auditoría

Declaro que mi trabajo investigativo pertenece al patrimonio de la Universidad Nacional de Chimborazo de conformidad con lo establecido en el artículo 20 literal j) de la Ley Orgánica de Educación Superior LOES.

Autorizo a la Universidad Nacional de Chimborazo que pueda hacer uso del referido trabajo de titulación y a difundirlo como estime conveniente por cualquier medio conocido, y para que sea integrado en formato digital al Sistema de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor, dando cumplimiento de esta manera a lo estipulado en el artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior LOES.

Riobamba, 18 enero de 2025



Lcda. Alejandra Carolina Arguello Parra

N.U.I. 0603252784



Riobamba, 13 de febrero de 2025

CERTIFICADO

De mi consideración:

Yo **Gema Viviana Paula Alarcón**, certifico que **Alejandra Carolina Arguello Parra** con cédula de identidad No. 0603252784 estudiante del programa de maestría en **Contabilidad y Auditoría**, cohorte Primera (2023-2024), presentó su trabajo de titulación bajo la modalidad de Proyecto de titulación con componente de investigación aplicada/desarrollo denominado: **"Análisis Económico y Financiero del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH de los Períodos 2022 – 2023"**, el mismo que fue sometido al sistema de verificación de contenido de similitud COMPILATIO identificando el 8% de similitud en el texto.

Es todo en cuanto puedo certificar en honor a la verdad.

Atentamente,

Mgs. Gema Viviana Paula Alarcón
CI: 0602768863

Adj.-

- Resultado del análisis de similitud

Agradecimiento

Agradezco profundamente a Dios, quien me ha dado la fortaleza y sabiduría necesaria para alcanzar esta meta.

A la Universidad Nacional de Chimborazo, por brindarme la oportunidad de superarme y proveerme de un ambiente propicio para mi formación profesional.

A la Ing. Gema Paula Alarcón, Mgs., por su invaluable guía, paciencia y contribución durante este trabajo de investigación.

Agradezco al Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH, por permitirme llevar a cabo mi investigación y proporcionarme los recursos necesarios para el desarrollo de este trabajo.

Alejandra

Dedicatoria

El presente trabajo de investigación dedico a mi madre Martita, por enseñarme el valor del esfuerzo y la perseverancia. Su apoyo incondicional y sus sabios consejos han sido mi guía en cada paso de este camino.

A mi esposo Diego por su apoyo constante y por estar siempre a mi lado, celebrando mis logros y brindándome ánimo en los momentos difíciles.

A mi hijo Juli, mi mayor inspiración, quien me motiva a dar siempre lo mejor de mí.

Alejandra

Índice general

Certificación del Tutor	
Declaración de Autoría y Cesión de Derechos	
Certificado antiplagio.....	
Agradecimiento.....	
Dedicatoria	
Índice general	
Índice de tablas	
Índice de figuras	
Resumen	
Abstract	
Introducción.....	14
Capítulo I.....	16
Generalidades	16
1.1. Planteamiento del problema	16
1.2. Justificación de la investigación	17
1.3. Objetivo.....	17
1.3.1. Objetivo general.....	17
1.3.2. Objetivos específicos.....	18
1.4. Descripción de la empresa y puestos de trabajo.....	18
1.4.1. Misión del FCPC-C-UNACH.....	18
1.4.2. Visión del FCPC-C-UNACH.....	18
1.4.3. Valores del FCPC-C-UNACH	19
1.4.4. Organigrama del FCPC-C-UNACH.....	20
1.4.5. Productos y servicios del FCPC-C-UNACH.....	21
Capítulo II.....	22
Estado del Arte y la Práctica.....	22

2.1. Antecedentes investigativos.....	22
2.2. Fundamentación legal.....	25
2.3. Fundamentación teórica.....	28
2.3.1. Análisis económico financiero	28
2.3.2.1. Los estados financieros.....	28
2.3.2.2. Análisis financiero vertical	29
2.3.2.3. Análisis financiero horizontal	30
2.3.2.4. Análisis por medio de indicadores	30
2.3.3. Valor económico agregado.....	31
2.3.3. Costo de capital.....	32
Capítulo III.....	33
Diseño metodológico	33
3.1. Enfoque de la investigación.....	33
3.2. Diseño de la investigación.....	33
3.3. Tipo de la investigación.....	33
3.4. Nivel de la investigación	34
3.5. Técnicas e instrumentos para la recolección de datos	34
3.6. Técnicas para el procesamiento e interpretación de datos.....	35
3.7. Población y muestra	35
3.7.1. Población	35
Capítulo IV.....	36
Análisis y discusión de los resultados.....	36
4.1. Entrevista a gerencia	36
4.2. Análisis financiero vertical	37
4.3. Análisis financiero horizontal	43
4.4. Indicadores.....	47
Capítulo V	52

Marco propositivo: Modelo de Gestión Financiera EVA (Economic Value Added) para el FCPC-C-UNACH	52
5.1. Valor económico agregado	52
5.2. Análisis por componente	54
5.3. Estrategias enfocadas en mejorar el valor económico añadido	55
5.3.1. Optimización de la cartera de inversiones	56
5.3.2 Reducción de costos operativos	56
5.3.3. Revisión y ajuste del costo de capital.....	56
5.3.4. Mejora en la captación y gestión de aportes	57
Capítulo VI.....	58
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	58
6.1. Conclusiones.....	58
6.2. Recomendaciones.....	59
Bibliografía.....	60
Anexos.....	63

Índice de tablas

Tabla 1 Análisis vertical de los estados de situación financiera 2022 - 2023	38
Tabla 2 Análisis vertical de los estados de resultados 2022 – 2023	41
Tabla 3 Análisis horizontal de los estados de situación financiera 2022 - 2023	43
Tabla 4 Análisis horizontal de los estados de resultados 2022 - 2023	45
Tabla 5 Consideraciones para el costo de oportunidad	53
Tabla 6 Cálculo del EVA	54

Índice de figuras

Figura 1 Valores del FCPC-C-UNACH	19
Figura 2 Organigrama del FCPC-C-UNACH	20
Figura 3 Productos y servicios del FCPC-C-UNACH.....	21
Figura 4 Requerimientos para considerar cesantía	26
Figura 5 Normas para los fondos complementarios previsionales cerrados	27
Figura 6 Análisis vertical del activo.....	39
Figura 7 Análisis vertical del pasivo.....	40
Figura 8 Análisis vertical del estado de resultados	42

Resumen

La investigación titulada "Análisis económico y financiero del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH de los períodos 2022 – 2023", el cual permitirá la toma de decisiones informadas al proporcionar a los administradores del fondo la información necesaria para tomar decisiones estratégicas que aseguren la sostenibilidad y el crecimiento del fondo a largo plazo. La metodología utilizada en la investigación fue cualitativa, con un diseño no experimental y transversal, centrado en el análisis descriptivo de la situación económica y financiera del fondo de cesantía durante los años 2022-2023. Se emplearon técnicas como la observación, análisis bibliográfico y entrevista, complementadas con análisis horizontal, vertical e indicadores financieros para procesar e interpretar los datos. La investigación combinó una revisión bibliográfica con la recolección de datos primarios, permitiendo una comprensión integral y detallada del estado financiero del fondo en el período estudiado. Entre los resultados obtenidos, se observa un crecimiento en activos y pasivos, con una fuerte concentración en inversiones privativas y un aumento en la liquidez del fondo. Los ingresos, impulsados principalmente por intereses y rendimientos, crecieron modestamente, mientras que los gastos operativos aumentaron a un ritmo más rápido, afectando la eficiencia operativa. A pesar de una leve disminución en la rentabilidad sobre activos y la cobertura crediticia, el fondo mostró una mejora en la gestión del riesgo crediticio y una sólida capacidad para enfrentar pérdidas crediticias, aunque la dependencia de los pasivos sigue siendo significativa. Con base en la información, se diseñó un modelo de Gestión Financiera basado en el EVA (Economic Value Added) y por último se realizaron las respectivas conclusiones y recomendaciones basadas en los objetivos específicos de la investigación.

Palabras clave: análisis económico, análisis financiero, Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH, valor económico agregado, costo de capital.

ABSTRACT

The research titled "Economic and Financial Analysis of the Closed Unemployment Complementary Pension Fund of UNACH for the periods 2022-2023" aims to enable informed decision-making by providing fund managers with the necessary information to make strategic decisions that ensure the long-term sustainability and growth of the fund. The methodology employed in the study was qualitative, with a non-experimental and cross-sectional design, focused on the descriptive analysis of the economic and financial situation of the unemployment fund during the years 2022-2023. Techniques such as observation, bibliographic analysis, and interviews were used, complemented by horizontal and vertical analysis and financial indicators to process and interpret the data. The research combined a bibliographic review with the collection of primary data, allowing for a comprehensive and detailed understanding of the financial status of the fund during the studied period. Among the results obtained, there was an observed growth in assets and liabilities, with a strong concentration in private investments and an increase in the fund's liquidity. Revenues, primarily driven by interest and returns, grew modestly, while operational expenses increased at a faster pace, affecting operational efficiency. Despite a slight decrease in return on assets and credit coverage, the fund demonstrated improvements in credit risk management and a solid capacity to absorb credit losses, although its dependence on liabilities remains significant. Based on this information, a Financial Management model based on EVA (Economic Value Added) was designed, and the respective conclusions and recommendations were made based on the specific objectives of the research.

Keywords: economic analysis, financial analysis, Closed Pension Complementary Fund for Unemployment of UNACH, economic value added, cost of capital.



Reviewed by:
MsC. Edison Damian Escudero
ENGLISH PROFESSOR
C.C.0601890593

Introducción

El análisis económico y financiero es una herramienta fundamental para comprender y evaluar la salud y sostenibilidad de las organizaciones, permitiendo una gestión más eficiente de los recursos disponibles, este tipo de análisis integra conceptos y métodos que facilitan la toma de decisiones estratégicas informadas, al identificar tendencias, riesgos y oportunidades en los estados financieros.

En el caso de instituciones como los fondos previsionales, su relevancia aumenta debido a la necesidad de garantizar la estabilidad y seguridad económica de sus afiliados, un análisis bien fundamentado no solo permite diagnosticar el estado actual de una organización, sino que también sirve como base para implementar modelos de gestión financiera que aseguren su crecimiento y sostenibilidad a largo plazo.

Esta perspectiva es el marco dentro del cual se desarrolla la investigación titulada "Análisis económico y financiero del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH de los períodos 2022 – 2023", buscó realizar un estudio detallado del estado financiero de un fondo clave para la seguridad social de los empleados de la Universidad Nacional de Chimborazo, considerando que juega un papel crucial en la estabilidad económica de sus afiliados, por lo que requiriere un análisis exhaustivo para garantizar su sostenibilidad y capacidad de crecimiento a lo largo del tiempo, por ende este estudio se justifica no solo por su relevancia académica, al contribuir al cuerpo de conocimiento sobre la administración de fondos previsionales, sino también por su impacto institucional y social, al proporcionar herramientas para la toma de decisiones estratégicas que beneficiaran a los miembros del fondo y a la institución en su conjunto.

La investigación inicia con un diagnóstico preciso del estado financiero del fondo, identificando tanto sus fortalezas como áreas de mejora, buscando diseñar un modelo de Gestión Financiera basado en el EVA (Economic Value Added), que proporcionará a los administradores del fondo una herramienta sólida para la toma de decisiones estratégicas, con estos resultados, se aspira a contribuir al fortalecimiento y sostenibilidad del fondo, asegurando su capacidad para enfrentar desafíos futuros y proteger los intereses de sus beneficiarios. Para esto se utiliza el siguiente esquema estructurado en cinco capítulos:

El primero capítulo es el planteamiento del problema, donde se desarrolla la problemática a investigar, se justifica la realización de la misma, se diseñan los objetivos que guiarán el estudio, y se describe la institución de manera general.

El segundo capítulo es el estado de arte y la práctica, en el cual se inicia identificando los antecedentes investigativos, que son investigaciones similares que sirven de contexto para la realización del trabajo, de igual manera, dentro de los fundamentos legales, se muestra el marco regulatorio para el Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH, se prosigue con los fundamentos teóricos, en los cuales se fundamentan las variables de investigación tanto de diagnóstico financiero como del valor propositivo, en este caso, el valor económico agregado.

El tercer capítulo muestra la metodología utilizada, que fue cualitativa, con un diseño no experimental y transversal, centrado en el análisis descriptivo de la situación económica y financiera del fondo de cesantía durante los años 2022-2023, se emplearon técnicas como la observación, análisis bibliográfico y entrevistas, complementadas con análisis horizontal, vertical e indicadores financieros para procesar e interpretar los datos, la investigación combinó una revisión bibliográfica con la recolección de datos primarios, permitiendo una comprensión integral y detallada del estado financiero del fondo en el período estudiado.

En el cuarto capítulo se realizó el análisis y discusión de los resultados, iniciando con un análisis horizontal y vertical de los estados financieros, de igual manera, se aplicaron indicadores, sirviendo como un diagnóstico que permitió diseñar un modelo propositivo.

En el quinto capítulo se diseñó un modelo de gestión financiero basado en el valor económico agregado, el cual permitirá mejorar la toma de decisiones, al proporcionar a los administradores del fondo la información necesaria que asegure la sostenibilidad y el crecimiento del mismo a largo plazo.

Finalmente, en el capítulo sexto, se realizaron las respectivas conclusiones y recomendaciones basadas en los objetivos específicos de la investigación.

Capítulo I

Generalidades

1.1. Planteamiento del problema

Los fondos de cesantía como instrumentos de ahorro juegan un papel relevante en la seguridad financiera de sus afiliados al momento de su retiro.

El Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la Universidad Nacional de Chimborazo (FCPC-C-UNACH) fue reconocido oficialmente en el año 2005, pero inició sus actividades en 1996, la administración del fondo está a cargo del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), siguiendo la Ley Reformativa a la Ley de Seguridad Social y a la Ley del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, la cual dispuso que los fondos con aportes estatales fueran administrados por el IESS (Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la Unach, 2024).

El objetivo del FCPC-C-UNACH es proporcionar un respaldo económico adicional a los empleados de la UNACH durante períodos de cesantía, asegurando así su bienestar financiero, para cumplir con su misión, el fondo se compromete en administrar los aportes de los partícipes bajo valores y adecuadas políticas de inversión, ofreciendo un plan de cesantía sostenible, rentable y seguro a largo plazo, y brindando alternativas de ahorro y crédito que apoyen el crecimiento socioeconómico de sus partícipes en el corto plazo (Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la Unach, 2024).

Sin embargo, en los últimos años no se ha realizado un análisis económico y financiero detallado del fondo, lo que dificulta la toma de decisiones estratégicas necesarias para garantizar su sostenibilidad a largo plazo y cumplir con las expectativas de los afiliados, de la misma manera al no realizar evaluaciones se desconoce su capacidad para cumplir con sus obligaciones futuras, especialmente en un entorno económico y regulatorio cambiante, lo que también puede afectar a la imagen que tienen sus afiliados sobre el mismo.

Este estudio pretende mediante la realización de un análisis económico y financiero del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH para los períodos 2022 y 2023 responder a la siguiente pregunta de investigación: ¿Cuál es la situación económica y financiera del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH de los períodos 2022 – 2023?

Responder a esta pregunta permite a los administradores del Fondo tomar decisiones informadas y estratégicas para mejorar su salud financiera y garantizar su sostenibilidad a largo plazo, beneficiando a los afiliados del Fondo al asegurar que sus prestaciones de cesantía estén disponibles cuando más las necesiten.

1.2. Justificación de la investigación

Esta investigación es importante considerando que el FCPC-C-UNACH juega un papel relevante en la seguridad financiera de sus afiliados al proporcionar un respaldo económico durante los períodos de cesantía, además no solo asegura una fuente de ingresos para los empleados durante su desvinculación laboral, sino que también promueve la estabilidad y el bienestar financiero de los mismos, igualmente verifica que el fondo tenga la capacidad de cumplir con sus obligaciones financieras futuras, protegiendo así a los afiliados contra posibles déficits y garantizando sus prestaciones en el momento del retiro.

La relevancia de esta investigación radica en varios aspectos fundamentales, al facilitar a los administradores del fondo los datos necesarios para formular estrategias que aseguren su sostenibilidad y crecimiento a largo plazo, esto incluye la definición de políticas de inversión, la diversificación de la cartera y el diseño de planos para mitigar riesgos, asimismo, contribuye al cumplimiento de las obligaciones regulatorias, garantizando que el fondo opere dentro del marco legal vigente, impidiendo sanciones y promoviendo la transparencia y la confianza entre los afiliados. Además se debe considerar que en el Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH no se ha aplicado un análisis económico y financiero reciente.

La investigación contribuirá al Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH proporcionando información sobre su situación económica financiera, permitiendo a directivos la toma de decisiones, ya que se abordará cuestiones clave, la investigación no solo contribuirá a la sostenibilidad del fondo, sino que también fortalecerá la confianza de los afiliados y promoverá una gestión eficiente y transparente.

1.3. Objetivo

1.3.1. Objetivo general

- Analizar la situación económica y financiera del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH de los períodos 2022 y 2023.

1.3.2. Objetivos específicos

- Aplicar métodos de análisis financiero en los períodos 2022-2023 del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH.
- Evaluar la rentabilidad del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH.
- Diseñar un modelo de Gestión Financiera EVA (Economic Value Added) para Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH.

1.4. Descripción de la empresa y puestos de trabajo

El Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH es una organización que fomenta el ahorro entre sus participantes, su finalidad es proporcionar apoyo financiero al término de su actividad laboral, gracias a diversas alternativas de inversión, ha logrado desarrollar un amplio portafolio de productos. Actualmente, cuenta con más de 608 partícipes, ha concedido 724 créditos, con un total de cartera entregada de \$13,748,490.82 (Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la Unach, 2024).

1.4.1. Misión del FCPC-C-UNACH

“Administrar los aportes de los partícipes bajo criterios de eficiencia, transparencia, seguridad y rentabilidad a través de adecuadas políticas de inversión, que garanticen la entrega de una cesantía capitalizada cuando el afiliado se desvincula laboralmente de la UNACH.” (Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la Unach, 2024).

La misión enfatiza claramente su compromiso con la sostenibilidad, la rentabilidad y la seguridad a largo plazo, lo cual es importante para ganar la confianza de sus afiliados, además, al mencionar explícitamente las alternativas de ahorro y crédito, se subraya el apoyo integral que el fondo ofrece para el crecimiento socioeconómico de sus partícipes, tanto a corto como a largo plazo, esta orientación hacia el bienestar financiero integral de los afiliados es una fortaleza significativa.

1.4.2. Visión del FCPC-C-UNACH

“Ser un ente previsional de referencia a nivel nacional, ofreciendo un plan de cesantía sostenible, rentable y seguro a largo plazo, brindando alternativas de ahorro y

crédito que apoyen el crecimiento socioeconómico de nuestros partícipes a corto plazo.” (Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la Unach, 2024).

La visión complementa perfectamente la misión, estableciendo la aspiración del fondo de convertirse en una referencia nacional, esto no solo establece un objetivo ambicioso y motivador, sino que también refuerza la imagen de un ente confiable y comprometido con altos estándares de servicio y gestión.

La coherencia entre la misión y la visión asegura que todas las acciones y estrategias del fondo estén alineadas hacia un propósito común y claro, facilitando tanto la toma de decisiones como la comunicación efectiva con los grupos de interés, en conjunto, estas declaraciones proporcionan una base sólida para la planificación estratégica y la ejecución operativa del fondo, asegurando su relevancia y sostenibilidad a largo plazo.

1.4.3. Valores del FCPC-C-UNACH

Los valores institucionales del FCPC-C-UNACH son guías para las actividades y decisiones dentro de la organización, representan los principios y las normas éticas que el fondo y sus colaboradores siguen para asegurar una gestión responsable, transparente y eficiente de los recursos de los afiliados.

Figura 1

Valores del FCPC-C-UNACH



Nota: Adaptado de Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la Unach, (2024).

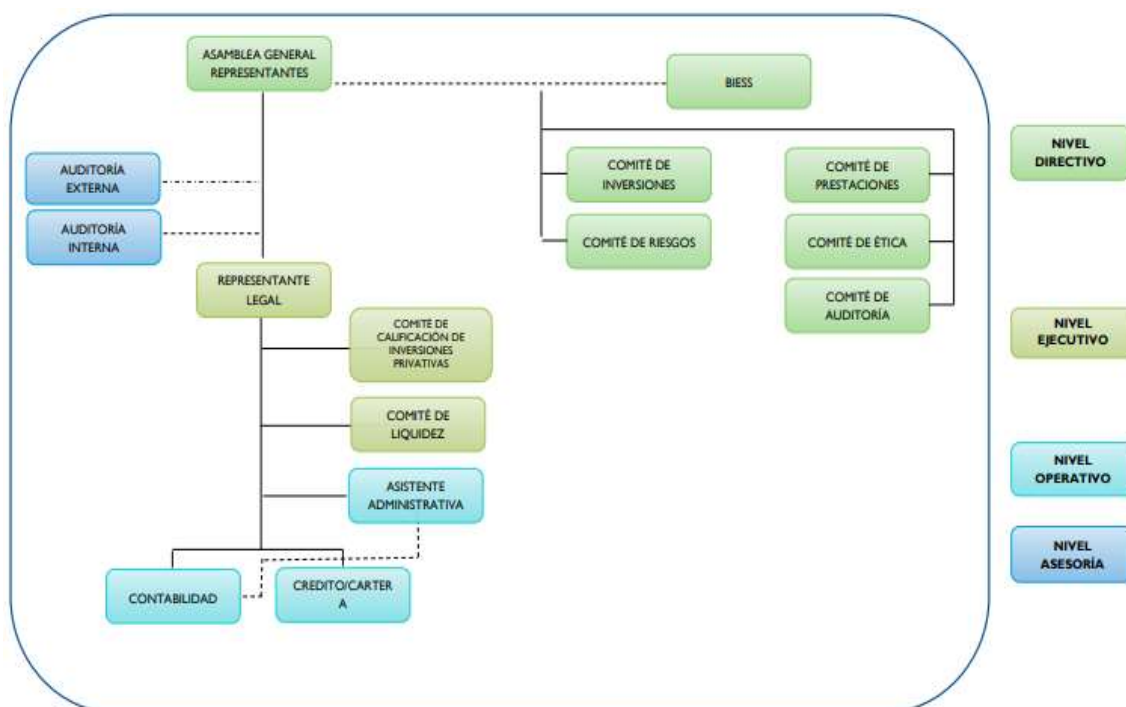
1.4.4. Organigrama del FCPC-C-UNACH

El Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la Universidad Nacional de Chimborazo (UNACH) opera con una estructura organizativa lineal diseñada para garantizar la eficiencia, transparencia y efectividad en la administración de los recursos de sus afiliados, el mismo refleja la distribución de responsabilidades y las relaciones jerárquicas de manera descendente entre los diferentes departamentos y roles dentro del fondo, proporcionando una visión clara de cómo se gestionan los procesos internos.

La estructura organizativa es fundamental para asegurar que cada función y tarea esté adecuadamente alineada con la misión y visión del fondo, a continuación, se presenta el organigrama del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH, destacando las principales áreas y los roles clave que contribuyen al cumplimiento de sus objetivos.

Figura 2

Organigrama del FCPC-C-UNACH



Nota: Adaptado de (Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la Unach, 2024).

1.4.5. Productos y servicios del FCPC-C-UNACH

El Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH (FCPC-C-UNACH) se financia a través de los aportes de sus socios, quienes pueden ser todos los funcionarios de la Universidad Nacional de Chimborazo, incluyendo docentes, empleados, trabajadores u otras denominaciones, ya sean de nombramiento o contrato. Los socios contribuyen con el 6,50% de su remuneración básica unificada, lo que implica que, dada la variabilidad de los sueldos, estos aportes no son fijos. Sin embargo, cada participante tiene la potestad de realizar aportes adicionales, cuya finalidad es incrementar su cuenta individual. Cabe destacar que el tiempo mínimo requerido para realizar aportes adicionales es de un año, mientras que el tiempo de permanencia mínima en el fondo se establece en 24 meses (Fondo complementario previsional cerrado de cesantía de la Universidad Nacional de Chimborazo, 2019).

Actualmente, el fondo cuenta con más de 610 participantes, 728 créditos concedidos y una cartera crediticia acumulada de \$13,646,539.09 (Fondo complementario previsional cerrado de cesantía de la Universidad Nacional de Chimborazo, 2019). Entre los productos y servicios que ofrece el FCPC-C-UNACH se encuentran:

Figura 3

Productos y servicios del FCPC-C-UNACH

<p>ORDINARIO Monto: \$30.000,00 Plazo: 84 meses Tasa de Interés: 8,00%</p>	<p>CRÉDITO SOLIDARIO Monto: \$3.200,00 Plazo: 18 meses Tasa de Interés: 10,00%</p>	<p>CREDI-FACIL Monto: \$6.000,00 Plazo: 48 meses Tasa de Interés: 10,00%</p>
<p>CRÉDITO ESCOLAR Monto: \$1.000,00 Plazo: 12 meses Tasa de Interés: 10,00%</p>	<p>CRÉDITO EDUCATIVO Monto: \$24.000,00 Plazo: 60 meses Tasa de Interés: 11,00%</p>	<p>CRÉDITO SOS Monto: \$500,00 Plazo: 12 meses Tasa de Interés: 5,00%</p>
<p>QUIROGRAFARIO PARA FUNCIONARIOS CON CONTRATO DE SERVICIO OCASIONAL Monto: Hasta 3 veces la RMU que recibe el partícipe de la UNACH. Plazo: Hasta el tiempo de duración del contrato ocasional. Tasa de Interés: 8,50%</p>	<p>QUIROGRAFARIO PARA FUNCIONARIOS DE LIBRE REMOCIÓN Y NOMBRAMIENTO PROVISIONAL Monto: \$18.000,00 Plazo: 48 meses Tasa de Interés: 12,00%</p>	
<p>HIPOTECARIO SOLIDARIOS Monto: \$100.000,00 PERSONALES Monto: \$70.000,00 Plazo: 240 meses Tasa de Interés: 7,00%</p>	<p>PRENDARIOS Monto: \$40.000,00 Plazo: 48 meses Tasa de Interés: 8,50%</p>	

Nota: Adaptado de (Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la Unach, 2024).

Capítulo II

Estado del Arte y la Práctica

2.1. Antecedentes investigativos

Dentro de los antecedentes investigativos se han seleccionado algunos estudios, artículos científicos e investigaciones relacionadas con el tema y las variables de investigación, analizado sus objetivos, metodología y resultados, y como podrían aportar y diferenciarse de la investigación actual.

En el trabajo de investigación de Pesantez y Malla (2023) titulado “Diagnóstico financiero a los fondos complementarios previsional cerrado de jubilación y cesantía del cantón Loja, Ecuador.” cuyo objetivo general es evaluar el desempeño financiero de los Fondos Complementarios Previsionales Cerrados del Cantón Loja para optimizar sus recursos y mejorar el bienestar de los participantes, entre los resultados los autores indican que a pesar de los desafíos de la pandemia, los fondos mantuvieron liquidez y cumplieron sus obligaciones financieras, concluyendo que una gestión financiera adecuada es crucial para fortalecer y desarrollar estos fondos, garantizando el bienestar de los participantes y la optimización de los recursos disponibles.

En comparación con la investigación sobre el FCPC-C-UNACH, el aporte se centra específicamente en el desempeño de un fondo particular dentro de un marco temporal específico 2022 – 2023, lo que podría ofrecer una visión más focalizada y actualizada de las condiciones financieras y económicas de ese fondo en particular, permitiendo comparaciones y contrastes más directos con otros fondos similares.

En el trabajo de investigación de Moncayo (2020) denominada “Auditoría económico-financiera y su incidencia en el control interno del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía y Jubilación de Docentes de la Universidad Técnica Estatal de Quevedo. Periodo 2018 – 2019” que tiene por objetivo la realización de la auditoría, como resultados se observó una disminución en los índices financieros debido a la baja colocación de préstamos quirografarios y prendarios, afectando la liquidez y los ingresos de los socios, se constató que los entes de control y administración imponen normativas estrictas que limitan la operatividad y el desarrollo económico del fondo, impidiendo el cumplimiento de

sus objetivos, como conclusión se destacó la necesidad de considerar no solo el cumplimiento normativo, sino también la sostenibilidad financiera de la institución para asegurar su viabilidad a largo plazo (Moncayo, 2020).

A diferencia del estudio previo que se enfocó en períodos anteriores (2018-2019) y utilizaron una combinación de metodologías descriptiva, explicativa y diagnóstica para evaluar la incidencia de la auditoría económico-financiera en el control interno, la investigación sobre el sobre el FCPC-C-UNACH se diferenciará al proporcionar un análisis contemporáneo de los factores que afectan la liquidez, la colocación de préstamos, y el impacto de las normativas vigentes en la operatividad del fondo, observando cómo han influido en la gestión y sostenibilidad financiera del fondo, proporcionando comparaciones directas y contrastes con otros estudios para identificar tendencias y áreas de mejora específicas para los períodos 2022-2023.

En el artículo científico de Molina y Cedeño (2020) titulado "Análisis de riesgo crediticio en la liquidez del fondo complementario previsional cerrado de jubilación" de los autores Molina y Cedeño, se planteó como objetivo principal analizar el riesgo crediticio asociado a la liquidez del fondo, como resultados se indica que es crucial identificar los riesgos específicos relacionados con el crédito e incorporar prácticas internas de gestión del riesgo para mejorar la estabilidad del fondo.

La investigación del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH aportará una visión actualizada y contextualizada centrándose en un análisis integral de su rendimiento financiero, estructura de inversiones, y sostenibilidad a largo plazo, a diferencia del estudio de Molina y Cedeño, que se enfocó en el riesgo crediticio y la liquidez de un fondo de jubilación, el trabajo abordará una gama más amplia de aspectos económicos y financieros, incluyendo recomendaciones en base a un modelo de Gestión Financiera EVA para optimizar la gestión del fondo proporcionando recomendaciones prácticas y detalladas para mejorar la toma de decisiones de los administradores del fondo.

En el trabajo de investigación de Latorre (2020) titulado "Sostenibilidad financiera de las prestaciones sociales en el largo plazo de los fondos complementarios previsionales cerrados de cesantía administrados por el BIESS del Cantón Riobamba" la autora tiene por objetivo analizar la sostenibilidad financiera, entre los resultados se menciona que los fondos carecen de liquidez suficiente para enfrentar retiros masivos, ya que la mayoría de sus recursos están invertidos en créditos.

La investigación del Fondo de Cesantía de la UNACH aporta un examen detallado , en el cual se destaca tanto su estructura financiera como su gestión de inversiones, a diferencia del estudio previo, que comparó los fondos de la ESPOCH y la UNACH, el análisis se centrará exclusivamente en el fondo de la UNACH, proporcionando una evaluación más específica y contextualizada, lo que permitirá identificar problemas particulares, como la insuficiencia de tasas y problemas de liquidez, y ofrecerá recomendaciones prácticas para mejorar la gestión y asegurar la sostenibilidad del fondo.

La investigación de Mina (2023) titulada “Metodología para la gestión de riesgos financieros para los fondos complementarios previsionales cerrados” tiene por objetivo desarrollar un esquema metodológico en función del riesgo, entre los resultados se revela que la gestión empírica de riesgos financieros no es suficiente para identificar y minimizar pérdidas, y que se necesita un modelo técnico especializado para evidenciar los resultados de la gestión, la metodología diseñada por el autor fue validada y menciona que podría mejorar la gestión y tomar decisiones que minimicen las pérdidas por eventos de riesgo.

La investigación del Fondo de Cesantía de la UNACH ofrecerá un aporte distintivo al proporcionar una evaluación específica y actualizada de este fondo, a diferencia de la investigación de Wagner Mina, que se enfoca en desarrollar una metodología general para la gestión de riesgos financieros, la investigación se centrará en un examen integral de la situación financiera y económica del fondo de la UNACH, identificando problemas concretos y propondrá recomendaciones prácticas para mejorar su gestión y sostenibilidad. En contraste con el enfoque metodológico de Mina, que aborda la carencia de información y la necesidad de un modelo técnico para la gestión de riesgos, esta investigación se dedicará a un análisis detallado y contextualizado del fondo en el período reciente, contribuyendo a una toma de decisiones más informada basada en la situación actual del fondo.

Con lo señalado, podemos evidenciar cómo los antecedentes investigativos seleccionados aportan un marco de referencia significativo para la investigación del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH, cada estudio previamente analizado aborda diversos aspectos relacionados con la gestión, sostenibilidad, liquidez y riesgos financieros de fondos previsionales, lo que permite identificar similitudes y contrastes con el análisis actual.

Si bien los trabajos anteriores destacan elementos clave como la gestión del riesgo, el cumplimiento normativo y el impacto de las inversiones, la investigación actual se diferencia al enfocarse en un análisis contemporáneo y específico del desempeño financiero, estructural y de sostenibilidad del FCPC-C-UNACH durante el período 2022-2023. Esto no solo contribuye a una comprensión más focalizada, sino que también genera recomendaciones prácticas, apoyadas en un modelo de Gestión Financiera EVA, para optimizar la toma de decisiones estratégicas y fortalecer la estabilidad económica del fondo.

2.2. Fundamentación legal

A continuación, se muestra el marco legal que rige a los fondos complementarios previsionales cerrados de cesantía, iniciando por la Constitución del Ecuador, la cual indica que: “Los fondos y reservas del seguro universal obligatorio serán propios y distintos de los del fisco, y servirán para cumplir de manera adecuada los fines de su creación y sus funciones. Ninguna institución del Estado podrá intervenir o disponer de sus fondos y reservas, ni menoscabar su patrimonio” (Constitución de la República del Ecuador, 2008, pág. 175), en correspondencia con el artículo 16 de la Ley de Seguridad Social.

La Ley de Seguridad Social dentro del capítulo III sobre los seguros colectivos de cesantía, presenta algunos lineamientos indicando en su artículo 170 que los seguros de cesantía buscan fortalecer la protección social de los trabajadores ecuatorianos, especialmente en lo que respecta a la contingencia de cesantía, pues al establecer una póliza de seguro colectivo financiada con los rendimientos del fondo de reserva, se garantiza una mayor seguridad financiera para los afiliados, especialmente para aquellos que se encuentran en etapas más tempranas de su vida laboral (Ley de Seguridad Social, 2024).

Como definición según la Ley de Seguridad Social la cesantía es la situación en la que un trabajador afiliado al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) deja de percibir ingresos provenientes de su relación laboral, considerando que: (Ley de Seguridad Social, 2024).

Figura 4

Requerimientos para considerar cesantía del FCPC-C-UNACH

- El afiliado no haya abandonado voluntariamente su trabajo; no se entenderá abandono voluntario la firma de un Acta de Finiquito
- La terminación de la relación laboral haya sido resuelta unilateralmente por el empleador
- La permanencia en el trabajo supere los doce (12) meses
- El afiliado cesante no tenga acceso a recibir otras prestaciones del IESS.

Nota: Se indican los requerimientos para considerar cesantía (Ley de Seguridad Social, 2024).

En función de la Ley del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (2014), se crea un marco legal, “según el cual el Banco del IESS proporcionará servicios financieros basados en principios de banca de inversión, destinados a la gestión de los fondos previsionales públicos del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS). Además, ofrecerá servicios financieros para satisfacer las necesidades de sus afiliados activos y jubilados”.

El Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS) se encarga de la recaudación de aportes y abonos a los Fondos Complementarios Previsionales Cerrados (FCPC) mediante deducciones salariales u otros métodos determinados por la institución, de la misma manera el BIESS es responsable del pago de las prestaciones correspondientes a jubilación o cesantía, siempre y cuando se cumplan las condiciones establecidas en la Ley, así como de los beneficios que genere el fondo y cabe señalar que los recursos son independientes y del patrimonio del BIESS (Ley del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, 2014).

Dentro de la Codificación de las Normas de la Superintendencia de Bancos (2018), se encuentran las “Normas para la constitución, registro, organización, funcionamiento y liquidación de los fondos complementarios previsionales cerrados” en la cuales se muestran algunas disposiciones que buscan asegurar una gestión adecuada y transparente de los recursos previsionales transferidos al BIESS, estableciendo procedimientos claros para la transferencia, inversión, y reporte de estos recursos, mismas que incluyen principalmente:

Figura 5

Normas para los fondos complementarios previsionales cerrados

Transferencia de Saldos Disponibles	Los saldos disponibles de los fondos previsionales, después de descontar los valores necesarios para cubrir las prestaciones de seguridad social, serán transferidos al BIESS semanalmente.
Rendimientos y Beneficios Financieros	Los rendimientos y beneficios financieros de las inversiones serán capitalizados en el mismo fondo y reinvertidos inmediatamente.
Informes Mensuales	El BIESS debe proporcionar al IESS un estado de cuenta mensual detallado por fondo, incluyendo información sobre saldos, movimientos, y rendimientos.
Conciliación de Saldos	El IESS realizará la conciliación y ajuste contable de los saldos reportados por el BIESS.
Resolución de Dudas	La Superintendencia de Bancos resolverá cualquier duda sobre la aplicación de estas normas.
Transferencia de Bienes	Los bienes de los fondos previsionales públicos serán transferidos al BIESS por el valor registrado en la contabilidad del IESS, y el mismo aplicará criterios de valoración adecuados dentro de un año.
Registros y Avalúos	El BIESS llevará registros extracontables de los ajustes y los valores de los bienes, los cuales se reconocerán en las cuentas de resultados cuando se realicen.
Cobertura de Costos	El IESS presupuestará los recursos necesarios para cubrir los costos de valoración de los bienes transferidos al BIESS.

Nota: (Codificación de las Normas de la Superintendencia de Bancos, 2018)

2.3. Fundamentación teórica

2.3.1. Análisis económico financiero

El análisis financiero es un proceso sistemático destinado a evaluar la información financiera de una empresa para tomar decisiones económicas fundamentadas, este proceso se centra en examinar los estados financieros, como el balance general, el estado de resultados y el estado de flujo de efectivo, junto con otros indicadores clave de desempeño, para determinar la salud financiera de la entidad, así como su rentabilidad, liquidez, solvencia y eficiencia operativa (Estupiñan, 2020).

Para Agudelo (2021) el análisis financiero es el proceso de evaluar la situación económica y financiera de una empresa mediante la revisión sistemática de sus estados financieros, este análisis se realiza a partir del informe de gestión de la empresa, el cual presenta de manera regular los logros y actividades más importantes durante un período específico.

Ambas definiciones resaltan la importancia del análisis financiero como un proceso sistemático y esencial para la evaluación de la situación económica de una empresa mientras que Estupiñan se enfoca más en los aspectos técnicos y cuantitativos del análisis financiero, Agudelo añade un componente cualitativo al integrar el informe de gestión, proporcionando una perspectiva más completa y dinámica del desempeño empresarial, la combinación de ambos enfoques ofrece una base sólida para comprender y utilizar el análisis financiero en la práctica.

2.3.2.1. Los estados financieros

Los estados financieros, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultados integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo, ofrecen una visión detallada de la situación económica de la empresa, estos documentos, elaborados de acuerdo con normativas locales e internacionales como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), permiten a los propietarios, inversionistas y otras partes interesadas evaluar la rentabilidad, liquidez y solvencia de la empresa, y tomar decisiones informadas basadas en los resultados operativos y financieros (Agudelo, 2021).

El estado de situación financiera es un documento que se divide en tres principales categorías: activo, pasivo y patrimonio, y ofrece una visión concisa de los recursos de la empresa y su financiación, las cuentas en el activo detallan los bienes tangibles e intangibles

de la empresa, ya sea para su operación o para inversiones externas, el pasivo y el patrimonio reflejan cómo se financian estos activos, el pasivo muestra la financiación obtenida de terceros, mientras que el patrimonio representa el financiamiento proporcionado por los propietarios o accionistas. La suma del pasivo y del patrimonio debe igualar el total de los activos, cumpliendo así con la ecuación contable fundamental: $\text{Activos} = \text{Pasivos} + \text{Patrimonio}$ (Agudelo, 2021).

El estado de situación financiera muestra la situación de la empresa en un punto específico del año fiscal, ofreciendo una visión estática, para una mejor gestión, se aconseja generar estados financieros con mayor frecuencia, como trimestral o mensual, para monitorizar y ajustar los resultados más oportunamente y asegurar el cumplimiento de los objetivos establecidos.

El estado de resultados integral ofrece un panorama detallado del rendimiento financiero de una empresa durante un periodo específico, generalmente un año fiscal, a diferencia del estado de situación financiera, que proporciona una instantánea en una fecha determinada, el estado de resultados integral abarca un intervalo de tiempo, presentando información sobre ingresos, costos, gastos y utilidades, este documento muestra cómo la empresa ha generado ingresos y manejado sus costos, desde la utilidad operativa hasta la utilidad neta, y es fundamental para el cumplimiento de normativas fiscales y para la evaluación del desempeño interno de la empresa (Agudelo, 2021).

2.3.2.2. Análisis financiero vertical

El análisis financiero vertical para Agudelo (2021) consiste en comparar las cuentas del estado de resultados o del estado de situación financiera con una referencia general, como los ingresos totales o los activos, esto ayuda a determinar la importancia relativa de cada cuenta, la comparación de estas relaciones con proyecciones, periodos anteriores o empresas del mismo sector permite evaluar el progreso hacia objetivos estratégicos, identificar tendencias y medir la eficiencia de la empresa frente a sus competidores.

El análisis vertical es un método utilizado en finanzas para evaluar los estados financieros, mediante la expresión de cada partida como un porcentaje del total correspondiente, en el balance general, se asigna el 100% al activo total y al total de pasivo y capital contable, y se analiza cómo cada partida representa una fracción de estos totales, en el estado de resultados, este análisis se centra en las ventas netas, mostrando cómo los diferentes costos y gastos contribuyen como porcentaje de las ventas, este enfoque es útil

para evaluar el comportamiento financiero a lo largo del tiempo y para apoyar la toma de decisiones empresariales (Vallejo y otros, 2022).

El análisis vertical es una técnica financiera que expresa cada partida de un estado financiero como un porcentaje del total correspondiente, ya sea el activo total en el balance general o las ventas netas en el estado de resultados, permite evaluar la importancia relativa de cada cuenta y analizar cómo contribuyen al desempeño financiero de la empresa en un periodo específico, facilitando comparaciones tanto internas como con otras empresas del mismo sector.

2.3.2.3. Análisis financiero horizontal

El análisis horizontal es una técnica dinámica que examina los estados financieros de dos o más periodos contables consecutivos, permitiendo identificar tendencias y evaluar el desempeño de la empresa en términos de resultados positivos o negativos, a través de este enfoque, se calculan las variaciones absolutas y relativas de cada cuenta contable, reflejando los cambios ocurridos entre los periodos analizados (Puente y otros, 2022).

El análisis horizontal de un estado financiero implica comparar los resultados de un periodo específico con los de periodos anteriores, tanto en términos absolutos como porcentuales, para identificar variaciones, a diferencia del análisis vertical, que compara cifras del mismo año, el análisis horizontal examina cambios a lo largo del tiempo. Además, se puede combinar con el análisis vertical para evaluar cada cuenta de manera más completa, proporcionando una visión más detallada y comprensiva de la evolución financiera de la empresa (Agudelo, 2021).

El análisis horizontal es un método dinámico que compara los estados financieros de una empresa a lo largo de dos o más periodos consecutivos, destaca las variaciones absolutas y relativas en cada cuenta contable, permitiendo identificar tendencias y evaluar cómo ha evolucionado la situación financiera de la empresa a lo largo del tiempo, lo que es esencial para la toma de decisiones estratégicas.

2.3.2.4. Análisis por medio de indicadores

Con un cálculo sencillo, esta herramienta de análisis financiero proporciona resultados valiosos desde una perspectiva gerencial al relacionar cuentas y generar cifras que reflejan aspectos clave como liquidez, rendimiento de la inversión, eficiencia y

endeudamiento, es fundamental entender cómo medir e interpretar cada indicador financiero para su correcta utilización (Agudelo, 2021).

Los indicadores financieros, también conocidos como razones financieras, son coeficientes que se obtienen al comparar diferentes partidas contables, permiten analizar tanto la situación actual como el desempeño pasado de una empresa, enfocándose en identificar las relaciones entre diversas partidas de los estados financieros, se dividen en cuatro categorías principales: liquidez, endeudamiento, rendimiento y actividad, todas de gran interés para la dirección de la empresa y las partes interesadas (Puente y otros, 2022).

Los indicadores financieros son herramientas esenciales en el análisis financiero que, a través de la comparación de distintas partidas contables, permiten evaluar aspectos cruciales como la liquidez, el rendimiento, la eficiencia y el endeudamiento de una empresa, aunque su cálculo es relativamente simple, su correcta interpretación es vital para tomar decisiones informadas.

2.3.3. Valor económico agregado

Según Amat (2010) el Valor Económico Agregado (EVA), una herramienta diseñada para medir y evaluar la riqueza creada por una empresa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo asociado a sus operaciones. Como un indicador que integra los objetivos clave de la empresa, el EVA facilita que accionistas, inversores, entidades financieras y otros interesados tomen decisiones más informadas.

El indicador muestra la capacidad de la empresa para generar valor económico por encima de sus costos de capital, ofreciendo un análisis detallado de su desempeño financiero.

Para el cálculo del EVA se aplica la siguiente fórmula (Amat, 2010):

$$\text{EVA} = \text{UAIDI} - (\text{Activos Totales} * \text{Costo Promedio del Capital})$$

Donde:

EVA: Valor Económico Agregado. Representa el valor creado por la empresa después de cubrir todos los costos, incluyendo el costo de capital.

UAIDI: Utilidad de las Actividades Ordinarias Antes de Intereses e Impuestos. Es una medida de la rentabilidad operativa de la empresa.

Activos Totales: El valor total de los activos de la empresa.

Costo Promedio del Capital: La tasa de retorno requerida por los inversores para financiar los activos de la empresa.

Un EVA positivo indica que la organización ha creado valor para sus dueños al lograr una rentabilidad superior al costo de capital, mientras que un EVA negativo sugiere pérdida de valor al no alcanzar dicho umbral, su importancia radica en la capacidad para alinear los intereses de la gerencia y los accionistas, motivando decisiones que mejoren la rentabilidad y reduzcan el costo de capital, además, a diferencia de otras métricas, ofrece una evaluación más precisa del desempeño económico al considerar el costo de capital y se destaca como un indicador clave en la creación de valor a largo plazo (Haro y Monzón, 2020)

2.3.3. Costo de capital

El costo de oportunidad se refiere al valor de la mejor alternativa que se renuncia al tomar una decisión, en el contexto del cálculo del costo de capital, el costo de oportunidad se refleja en la tasa de interés que los inversores esperan recibir por sus recursos propios, que se estima mediante el modelo de equilibrio de activos financieros (CAPM). Esta tasa representa lo que los inversores podrían haber ganado si hubieran invertido en una opción diferente con un riesgo similar, por lo tanto, al considerar el costo de capital, se incluye no solo el costo de la deuda con terceros sino también el costo de oportunidad de los recursos propios, lo que asegura que se tome en cuenta la mejor alternativa posible que se está sacrificando al invertir en la empresa (Rodríguez, 2021):

El costo de capital denominado por sus siglas en inglés como WACC (Weighted Average Cost of Capital) se calcula mediante la siguiente formula (Rodríguez, 2021):

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

Donde:

E = Valor de mercado del capital propio

D = Valor de mercado de la deuda.

R_e = Costo del capital propio (o retorno requerido por los accionistas).

R_d = Costo de la deuda (o tasa de interés que la empresa paga por su deuda).

T = Tasa impositiva corporativa (o tasa de impuesto sobre la renta).

Capítulo III

Diseño metodológico

3.1. Enfoque de la investigación

La investigación cualitativa se caracteriza por su enfoque en la comprensión profunda de fenómenos, situaciones o comportamientos humanos desde la perspectiva de los propios sujetos implicados (Romero et al., 2021).

La investigación posee un enfoque cualitativo pues se basó en la necesidad de comprender en profundidad y desde diferentes perspectivas cómo se gestiona y percibe el fondo de cesantía, permitiendo una interpretación más rica y matizada de los aspectos económicos y financieros dentro de su contexto específico, los estados financieros para la investigación fueron obtenidos del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la Unach.

3.2. Diseño de la investigación

La investigación no experimental se define como aquella en la cual no se manipulan deliberadamente las variables independientes, en lugar de intervenir directamente en las condiciones del estudio, el investigador observa los fenómenos tal como se dan en su contexto natural, sin introducir cambios o alteraciones (Hernández y Romo, 2021).

La investigación transversal para Hernández y Romo (2021) “se define como un diseño de investigación que recopila datos en un solo momento, en un punto específico del tiempo”. Este tipo de investigación tiene como objetivo describir variables y analizar su incidencia e interrelación en un tiempo dado.

Esta investigación fue no experimental porque no se manipulan las variables, sino que se observan y analizan tal como se presentan, y transversal porque se enfoca en analizar el estado del fondo en un período específico 2022-2023, obteniendo una visión puntual de su situación económica y financiera.

3.3. Tipo de la investigación

La investigación bibliográfica según Romero et al (2021) “se centra en el análisis de documentos y materiales existentes para construir un marco teórico y contextual, por su lado la investigación de campo involucra la recolección directa de datos primarios en el entorno real del fenómeno investigado”

La investigación fue bibliográfica porque se fundamentó en la revisión y análisis de documentos y estudios previos que proporcionan el contexto teórico y los datos necesarios para el análisis, y también fue de campo con la revisión de datos primarios del entorno del fondo de cesantía, proporcionando una visión completa y actualizada de su situación económica y financiera.

3.4. Nivel de la investigación

El nivel descriptivo, según Hernández y Romo (2021), es “un enfoque que busca describir detalladamente un fenómeno tal como se presenta en la realidad, sin manipular variables ni buscar causas, es adecuado para investigaciones que tienen como objetivo documentar, caracterizar y comprender un fenómeno en su contexto natural”.

La investigación fue descriptiva pues se dedicó a caracterizar y documentar la situación económica y financiera del fondo sin manipular variables, identificando patrones y presentando los datos de manera detallada para proporcionar una visión clara de su estado durante los períodos 2022-2023.

3.5. Técnicas e instrumentos para la recolección de datos

Para la recolección de datos en la investigación se emplearon las siguientes técnicas e instrumentos:

Observación: Se llevó a cabo una observación detallada de los procesos financieros y económicos que se realizan en el fondo, esta técnica permitió identificar las prácticas y procedimientos utilizados en la gestión del fondo durante los períodos 2022-2023.

Análisis Bibliográfico: Se recopiló información bibliográfica relevante para la elaboración del marco teórico de la investigación, además, se analizó la información financiera disponible en los estados financieros y otros documentos relacionados, lo que facilitó el análisis económico y financiero del fondo.

Entrevista: Se realizó una entrevista al administrador del fondo, con el fin de obtener información directa y detallada sobre la gestión financiera, los desafíos enfrentados y las estrategias implementadas durante los períodos analizados.

Esta combinación de técnicas e instrumentos permitió obtener una visión integral y precisa del estado financiero y económico del fondo durante los años 2022-2023.

3.6. Técnicas para el procesamiento e interpretación de datos

Para el procesamiento e interpretación de datos se utilizaron las siguientes técnicas y herramientas financieras:

- **Análisis Horizontal:** Se aplicó el análisis horizontal para examinar las variaciones de las variables financieras a lo largo de los períodos analizados (2022 y 2023), este método permitió comparar los datos de un año con el siguiente, identificando tendencias y patrones en los ingresos, egresos, y otros indicadores financieros clave, facilitó además la observación de cómo las cifras han cambiado en términos absolutos y relativos a lo largo del tiempo.
- **Análisis Vertical:** El análisis vertical se utilizó para evaluar la estructura financiera del fondo en un solo período, proporcionando una perspectiva de cómo se distribuyen los diferentes elementos dentro de los estados financieros, el análisis permitió además observar la proporción de cada partida en relación con el total, facilitando la comprensión de la composición y la estructura de los ingresos y egresos del fondo en cada año.
- **Aplicación de Indicadores Financieros:** Se calculó y analizó diversos indicadores financieros para evaluar el desempeño del fondo, estos indicadores incluyeron ratios de rentabilidad, liquidez, solvencia y eficiencia, que proporcionaron una visión detallada de la situación económica del fondo y permitió realizar un diagnóstico más profundo sobre la salud financiera y la eficacia de la gestión del fondo durante los períodos estudiados.

3.7. Población y muestra

3.7.1. Población

La población documental a analizar es:

- Estado de situación financiera año 2022.
- Estado de situación financiera año 2023.
- Estado de resultados año 2022.
- Estado de resultados año 2023.

Capítulo IV

Análisis y discusión de los resultados

Dentro del análisis y discusión de los resultados, se comienza realizando un análisis vertical del estado de situación financiera y del estado de resultados, con el objetivo principal de verificar la consistencia en su estructura financiera, se continua con el análisis horizontal, cuya finalidad es observar las variaciones que han ocurrido entre los años 2022 y 2023.

4.1. Entrevista a gerencia

1. ¿Cuáles son los principales indicadores financieros que utiliza el fondo para evaluar su desempeño económico?

Indicadores financieros y contables dispuestos por la Superintendencia de Bancos: Liquidez, absorción, prestaciones, morosidad, cobertura de participaciones, gastos/ingresos, ROA, ROE, capital de trabajo, razón corriente, inversiones/activo.

2. ¿Cómo ha variado la rentabilidad del fondo en los períodos 2022 y 2023?

Ha variado negativamente en -0,12%

ROE 2022: 6,93%

ROE 2023: 6,81%

3. ¿Qué políticas de inversión se han implementado para garantizar la sostenibilidad y seguridad del fondo a largo plazo?

Inversiones no privativas, inversiones privativas y colocación de excesos de liquidez en cuentas rentables.

4. ¿Qué criterios se utilizan para la selección de las alternativas de inversión?

Los establecidos en las políticas del BIES y reglamentos internos del fondo

5. ¿Podría explicar cómo se gestionan los riesgos financieros asociados con las inversiones del fondo?

A través de la subgerencia de riesgos del BIES que mide la exposición trimestral del riesgo.

6. ¿Qué medidas se han tomado para mitigar los riesgos relacionados con la volatilidad económica y el cambio regulatorio?

Se contrato una consultora externa para medir la sostenibilidad financiera del fondo en el año 2024. Dependiendo del resultado del estudio se propondrán acciones que deberán conocer y aprobar la asamblea general

7. ¿Podría describir el proceso de toma de decisiones estratégicas dentro del fondo?

La toma de decisiones se basa en informes técnicos realizados por el área correspondiente, en base a los resultados se proponen acciones que son sometidas a consideración de la asamblea general.

8. ¿Existen planes para modificar o mejorar la gestión financiera del fondo?

Depende de los estudios financieros, sin embargo, se está trabajando en planes de contingencia y cantidad del negocio

La entrevista revela que el fondo tiene una estructura organizativa sólida para gestionar su desempeño económico, aplicar políticas de inversión prudentes y evaluar los riesgos, a pesar de una leve disminución en la rentabilidad, las políticas implementadas parecen ser adecuadas para mantener su estabilidad. La contratación de consultoras externas y el proceso transparente de toma de decisiones reflejan un enfoque estratégico y un compromiso con la sostenibilidad a largo plazo, sin embargo, será crucial observar los resultados de los estudios financieros en 2024 para determinar si se requieren ajustes en la gestión financiera o en las estrategias de inversión.

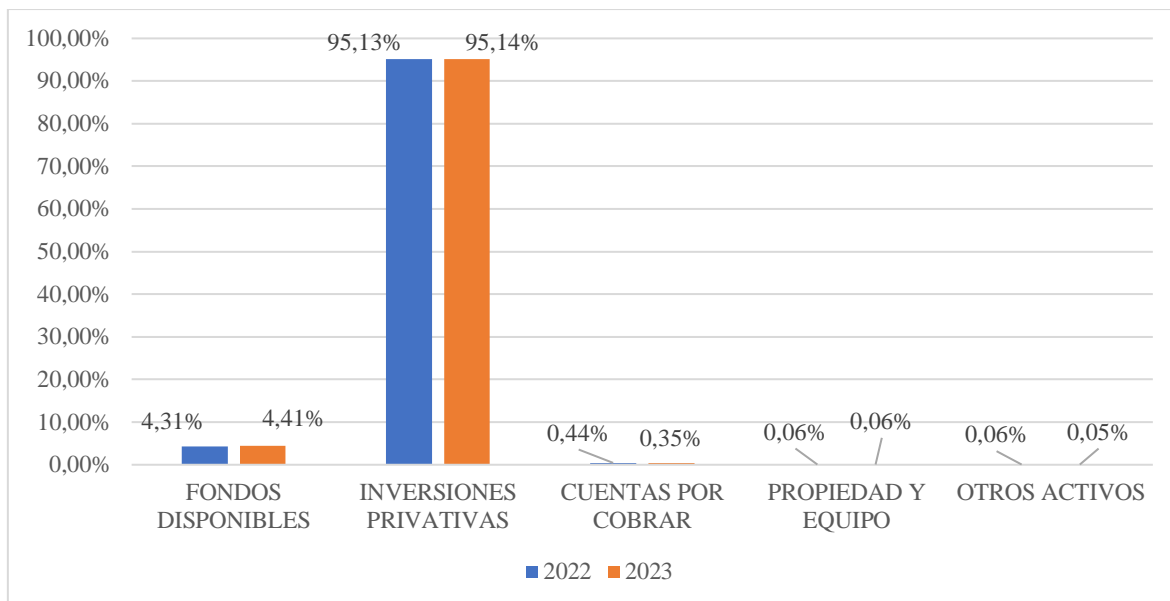
4.2. Análisis financiero vertical

Se realiza un análisis vertical al estado de situación financiera y al estado de resultados de los años 2022 – 2023, con el fin de identificar las principales cuentas y si la estructura posee consistencia con la actividad del fondo.

Tabla 1*Análisis vertical de los estados de situación financiera 2022 - 2023*

NOMBRE DE LA CUENTA	2022	Porcentaje	2023	Porcentaje
Activos	13.147.292,66	100%	14.062.370,91	100%
Fondos disponibles	566.068,29	4,31%	619.493,40	4,41%
Caja	300	0,05%	300	0,05%
Bancos y otras instituciones financieras	565.768,29	99,95%	619.193,40	99,95%
Inversiones privativas	12.507.503,17	95,13%	13.378.504,84	95,14%
Préstamos quirografarios por vencer	2.104.393,34	16,83%	1.556.611,47	11,64%
Préstamos quirografarios renovados	4.711.034,17	37,67%	5.233.457,31	39,12%
Préstamos quirografarios reestructurados	24.476,45	0,20%	19.594,66	0,15%
Préstamos quirografarios vencidos	1.087,42	0,01%	1.340,59	0,01%
Préstamos hipotecarios por vencer	2.594.475,15	20,74%	1.866.305,89	13,95%
Préstamos hipotecarios renovados	3.084.172,59	24,66%	4.726.287,18	35,33%
Préstamos hipotecarios reestructurados	16.869,19	0,13%	15.830,00	0,12%
Préstamos hipotecarios vencidos	118.503,68	0,95%	112.772,42	0,84%
(Provisiones para inversiones privativas)	-147.508,82	-1,18%	-153.694,68	-1,15%
Cuentas por cobrar	58.066,53	0,44%	48.663,11	0,35%
Intereses por cobrar inversiones privativas	35.428,91	61,01%	23.640,37	48,58%
Cuentas por cobrar al personal	5.155,00	8,88%	6.231,58	12,81%
Cuentas por cobrar varias	17.482,62	30,11%	18.791,16	38,61%
Propiedad y equipo	7.628,18	0,06%	8.887,27	0,06%
Bienes muebles	13.138,30	172%	16.648,97	187%
(Depreciación acumulada)	-5.510,12	-72%	-7.761,70	-87%
Otros activos	8.026,49	0,06%	6.822,29	0,05%
Pagos anticipados	917,8	11%	100	1%
Gastos diferidos	7.108,69	89%	6.722,29	99%
Pasivos	12.303.972,09	100%	13.175.802,96	100%
Cuenta individual	12.171.985,53	99%	13.024.397,47	99%
Cesantía	12.171.985,53	100%	13.024.397,47	100%
Cuentas por pagar	128.898,36	1%	142.380,84	1%
Prestaciones liquidadas por pagar	113.183,52	87,81%	110.889,97	77,88%
Contribuciones	4.554,24	3,53%	4.824,26	3,39%
Impuestos y tasas	666,7	0,52%	1.311,82	0,92%
Cuentas por pagar - tasa de administración BIESS	5.903,24	4,58%	6.205,98	4,36%
Otras cuentas por pagar	4.590,66	3,56%	19.148,81	13,45%
Obligaciones patronales	3.088,20	0,03%	4.849,31	0,04%
Beneficios sociales	2.055,63	66,56%	3.703,33	76,37%
Aportes y retenciones iess	1.032,57	33,44%	1.145,98	23,63%
Otros pasivos	0	0,00%	4.175,34	0,03%
Jubilación patronal de empleados	0	0,00%	4.175,34	100,00%
Patrimonio	843.320,57	100%	886.567,95	100%
Resultados	843.320,57	100,00%	886.567,95	100,00%
Excedentes del ejercicio	843.320,57	100,00%	886.567,95	100,00%

Nota: Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la Unach, 2024

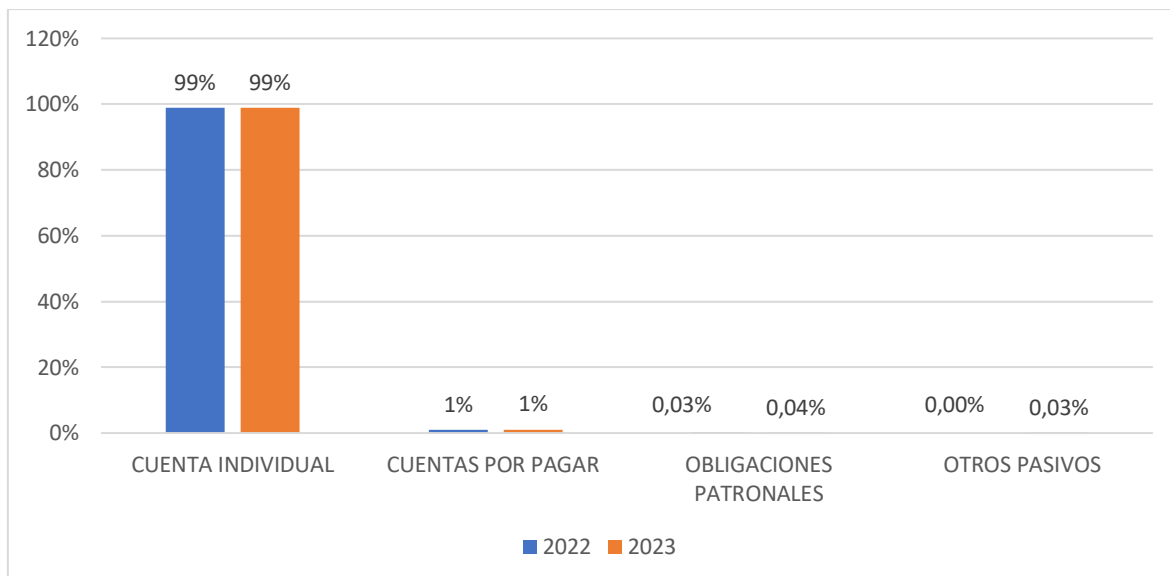
Figura 6*Análisis vertical del activo*

Nota: Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la Unach, 2024.

Como se aprecia en relación al activo, la cuenta principal corresponde a las inversiones privadas, que representan el 95,13% en 2022 y 95,14% en el 2023 en relación al total de activos durante los años analizados, lo cual es coherente con la naturaleza operativa del FCPC-C-UNACH. Los fondos disponibles para el año 2022 representan un 4,31% del activo y para el año 2023 un 4,41% siendo la segunda cuenta más relevante, lo que refleja una proporción significativa, aunque considerablemente menor que las inversiones privadas, por otro lado, las cuentas por cobrar, la propiedad y equipo, y otros activos presentan porcentajes marginales y, por lo tanto, tienen un impacto reducido en la estructura general de los activos del fondo, se destaca la fuerte concentración de los activos en inversiones, un aspecto clave para entender la estrategia financiera del fondo.

Figura 7

Análisis vertical del pasivo



Nota: (Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la Unach, 2024).

Al analizar los pasivos del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH, se observa que la cuenta individual es la partida predominante, representando en 99% del total de pasivos en los dos años evaluados, esta alta proporción es consistente con la naturaleza del fondo, ya que refleja principalmente el dinero acumulado de las aportaciones individuales, que constituyen la principal fuente de recursos.

Por otro lado, las cuentas por pagar representan un 1% del total de pasivos, en ambos años, lo cual, aunque es menor en comparación con la cuenta individual, incluye partidas significativas como las prestaciones liquidadas por pagar, que son la mayor parte dentro de esta categoría, representando entre 87,81% y 77,88% del total de cuentas por pagar en los respectivos años.

Finalmente, las obligaciones patronales y los otros pasivos presentan porcentajes prácticamente insignificantes en el contexto general del pasivo. En cuanto al patrimonio los resultados ocupan el 100% del mismo.

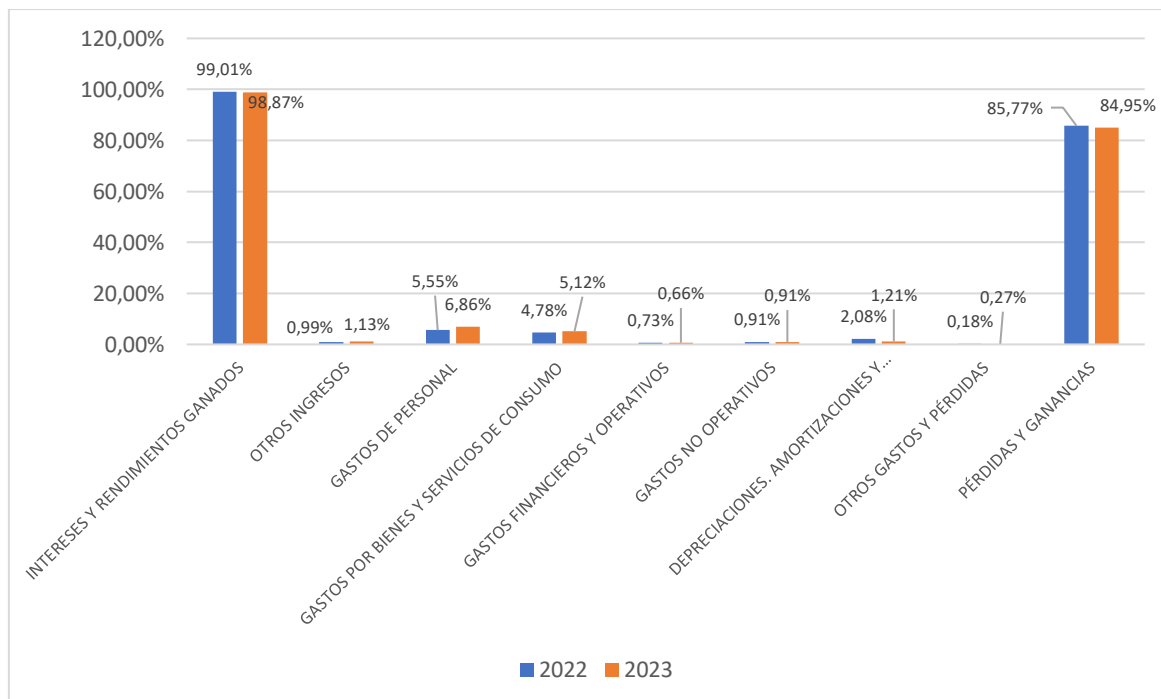
Tabla 2*Análisis vertical de los estados de resultados 2022 – 2023*

Cuentas	2022	Porcentaje	2023	Porcentaje
Ingresos	983.227,46	100%	1.043.646,06	100%
Intereses y rendimientos ganados	973.507,35	99,01%	1.031.903,79	98,87%
Por inversiones no privativas	1.092,36	0,11%	0	0,00%
Por inversiones privativas	946.925,97	96,31%	1.012.563,79	97,02%
Otros intereses y rendimientos	25.489,02	2,59%	19.340,00	1,85%
Otros ingresos	9.720,11	0,99%	11.742,27	1,13%
Ingresos varios	9.720,11	0,99%	11.742,27	1,13%
Gastos	139.906,89	14,23%	157.078,11	15,05%
Gastos de personal	54.615,74	5,55%	71.602,92	6,86%
Gastos del personal	54.615,74	5,55%	71.602,92	6,86%
Gastos por bienes y servicios de consumo	46.970,21	4,78%	53.481,44	5,12%
Servicios públicos y generales	4.107,39	0,42%	9.409,68	0,90%
Traslados. Viáticos y subsistencias	659,52	0,07%	289,5	0,03%
Gastos por arrendamiento operativo	3.509,33	0,36%	4.959,54	0,48%
Honorarios a profesionales	36.727,89	3,74%	37.221,45	3,57%
Bienes de uso y consumo corriente	1.739,18	0,18%	1.514,16	0,15%
Gastos de informática	226,9	0,02%	87,11	0,01%
Gastos financieros y operativos	7.170,33	0,73%	6.922,29	0,66%
Costos financieros	527,26	0,05%	716,31	0,07%
G.fin (tasa de adm pagada al biess)	6.643,07	0,68%	6.205,98	0,59%
Gastos no operativos	8.936,06	0,91%	9.523,70	0,91%
Impuestos. Tasas y contribuciones	8.936,06	0,91%	9.523,70	0,91%
Depreciaciones. Amortizaciones y provisiones	20.436,06	2,08%	12.679,00	1,21%
Gasto por depreciación	1.968,83	0,20%	2.251,58	0,22%
Amortizaciones	386,4	0,04%	386,4	0,04%
Provisiones inversiones privativas	5.712,29	0,58%	10.041,02	0,96%
Provisiones cuentas por cobrar	12.368,54	1,26%	0	0,00%
Otros gastos y pérdidas	1.778,49	0,18%	2.868,76	0,27%
Otros	1.778,49	0,18%	2.868,76	0,27%
Pérdidas y ganancias	843.320,57	85,77%	886.567,95	84,95%

Nota: Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la Unach, 2024

Figura 8

Análisis vertical del estado de resultados



Nota: Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la Unach, 2024.

Ingresos:

El Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH muestra ingresos totales de 983.227,46 en el primer año y 1.043.646,06 en el segundo año, los intereses y rendimientos ganados constituyen la fuente principal de ingresos, representando para el año 2022 el 99,01% y 98,87% para el segundo año de los ingresos, lo cual es coherente con la naturaleza del fondo que se basa en inversiones.

Dentro de estos intereses y rendimientos ganados las inversiones privadas son las más significativas, con un 96,31% para el año 2022 y 97,02% para el 2023, evidenciando la preponderancia de este tipo de inversiones en la generación de recursos, los otros intereses y rendimientos y los ingresos varios contribuyen en menor medida, aunque su aporte es constante en ambos años, siendo los otros ingresos alrededor de 0,99% para el 2022 y 1,13% para el 2023.

Gastos:

Los gastos totales representan el 14,23% y 15,05% de los ingresos en los años analizados, respectivamente, los gastos de personal son la mayor partida dentro de los gastos, los gastos por bienes y servicios de consumo son la segunda categoría más relevante,

representando 4,78% en el 2022 y 5,12% en 2023 de los ingresos, por otro lado, los gastos financieros y operativos se mantienen relativamente constantes, reflejando una gestión financiera estable. Finalmente, las pérdidas y ganancias alcanzan 85,77% en el primer año y 84,95% en el segundo año de los ingresos, mostrando la eficiencia del fondo en la generación de valor neto.

4.3. Análisis financiero horizontal

Tabla 3

Análisis horizontal de los estados de situación financiera 2022 - 2023

NOMBRE DE LA CUENTA	AÑOS		VARIACIÓN	
	2022	2023	Absoluta	Relativa
Activos	13.147.292,66	14.062.370,91	915.078,25	6,96%
Fondos disponibles	566.068,29	619.493,40	53.425,11	9,44%
Caja	300	300	0,00	0,00%
Bancos y otras instituciones financieras	565.768,29	619.193,40	53.425,11	9,44%
Inversiones privadas	12.507.503,17	13.378.504,84	871.001,67	6,96%
Préstamos quirografarios por vencer	2.104.393,34	1.556.611,47	-547.781,87	-26,03%
Préstamos quirografarios renovados	4.711.034,17	5.233.457,31	522.423,14	11,09%
Préstamos quirografarios reestructurados	24.476,45	19.594,66	-4.881,79	-19,94%
Préstamos quirografarios vencidos	1.087,42	1.340,59	253,17	23,28%
Préstamos hipotecarios por vencer	2.594.475,15	1.866.305,89	-728.169,26	-28,07%
Préstamos hipotecarios renovados	3.084.172,59	4.726.287,18	1.642.114,59	53,24%
Préstamos hipotecarios reestructurados	16.869,19	15.830,00	-1.039,19	-6,16%
Préstamos hipotecarios vencidos	118.503,68	112.772,42	-5.731,26	-4,84%
(Provisiones para inversiones privadas)	-147.508,82	-153.694,68	-6.185,86	4,19%
Cuentas por cobrar	58.066,53	48.663,11	-9.403,42	-16,19%
Intereses por cobrar inversiones privadas	35.428,91	23.640,37	-11.788,54	-33,27%
Cuentas por cobrar al personal	5.155,00	6.231,58	1.076,58	20,88%
Cuentas por cobrar varias	17.482,62	18.791,16	1.308,54	7,48%
Propiedad y equipo	7.628,18	8.887,27	1.259,09	16,51%
Bienes muebles	13.138,30	16.648,97	3.510,67	26,72%
(Depreciación acumulada)	-5.510,12	-7.761,70	-2.251,58	40,86%
Otros activos	8.026,49	6.822,29	-1.204,20	-15,00%
Pagos anticipados	917,8	100	-817,80	-89,10%
Gastos diferidos	7.108,69	6.722,29	-386,40	-5,44%
Pasivos	12.303.972,09	13.175.802,96	871.830,87	7,09%
Cuenta individual	12.171.985,53	13.024.397,47	852.411,94	7,00%

Cesantía	12.171.985,53	13.024.397,47	852.411,94	7,00%
Cuentas por pagar	128.898,36	142.380,84	13.482,48	10,46%
Prestaciones liquidadas por pagar	113.183,52	110.889,97	-2.293,55	-2,03%
Contribuciones	4.554,24	4.824,26	270,02	5,93%
Impuestos y tasas	666,7	1.311,82	645,12	96,76%
Cuentas por pagar - tasa de adm BIESS	5.903,24	6.205,98	302,74	5,13%
Otras cuentas por pagar	4.590,66	19.148,81	14.558,15	317,13%
Obligaciones patronales	3.088,20	4.849,31	1.761,11	57,03%
Beneficios sociales	2.055,63	3.703,33	1.647,70	80,16%
Aportes y retenciones iess	1.032,57	1.145,98	113,41	10,98%
Otros pasivos	0	4.175,34	4.175,34	100%
Jubilación patronal de empleados	0	4.175,34	4.175,34	100%
Patrimonio	843.320,57	886.567,95	43.247,38	5,13%
Resultados	843.320,57	886.567,95	43.247,38	5,13%
Excedentes del ejercicio	843.320,57	886.567,95	43.247,38	5,13%

Nota: Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la Unach, 2024.

El análisis horizontal del estado de situación financiera del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH entre los años 2022 y 2023 revela un crecimiento notable en los activos totales del fondo, que aumentaron en 915.078,25 dólares, lo que representa un incremento del 6,96%, este aumento refleja una mejora en la capacidad de inversión y liquidez del fondo, lo cual es un indicador positivo de su gestión financiera, los fondos disponibles, que incluyen efectivo y equivalentes, también mostraron un aumento significativo del 9,44% (53.425,11 dólares), sugiriendo que el fondo tiene mayor liquidez para cubrir sus necesidades operativas.

Las inversiones privadas, que constituyen la mayor parte de los activos del fondo, crecieron en 871.001,67 dólares (6,96%), lo que es consistente con la naturaleza de la institución, sin embargo, en el ámbito de los préstamos quirografarios, se observan variaciones mixtas, los préstamos por vencer experimentaron una disminución significativa del 26,03% (547.781,87 dólares), por otro lado, los préstamos quirografarios renovados aumentaron en 11,09% (522.423,14 dólares), en cuanto a los préstamos hipotecarios, se registró una disminución considerable del 28,07% (728.169,26 dólares) en los préstamos por vencer, lo que podría reflejar una menor demanda o aprobación de este tipo de préstamo, sin embargo, los préstamos hipotecarios renovados mostraron un incremento significativo del 53,24% (1.642.114,59 dólares), lo que indica una mayor actividad en la renovación de

estos préstamos, de la misma manera la disminución en los préstamos hipotecarios vencidos (4,84%) sugiere mejoras en la administración y recuperación de estas deudas.

Las cuentas por cobrar experimentaron una reducción del 16,19% (9.403,42 dólares), lo que indica una mayor eficiencia en la recuperación de créditos pendientes, por su parte, la inversión en propiedad y equipo aumentó en 16,51% (1.259,09 dólares), reflejando una mejora en la infraestructura del fondo, no obstante, otros activos, como pagos anticipados y gastos diferidos, disminuyeron un 15,00% (1.204,20 dólares), lo que estaría relacionado con una reducción en las actividades prepagadas.

En cuanto a los pasivos, estos crecieron en 871.830,87 dólares (7,09%), reflejando un aumento en las obligaciones del fondo, las cuentas por pagar aumentaron en 10,46% (13.482,48 dólares), destacando un incremento significativo del 317,13% (14.558,15 dólares) en "Otras cuentas por pagar", de la misma manera las obligaciones patronales también crecieron considerablemente en 57,03% (1.761,11 dólares), lo que podría indicar un aumento en los beneficios sociales y aportes a la seguridad social.

Finalmente, el patrimonio, representado por los excedentes del ejercicio, mostró un crecimiento de 43.247,38 dólares (5,13%), lo que sugiere un resultado operativo positivo para el fondo en el periodo analizado, este incremento en el patrimonio es un indicador favorable de la gestión financiera del fondo, demostrando su capacidad para generar resultados positivos en un entorno de crecimiento tanto en activos como en pasivos.

Tabla 4

Análisis horizontal de los estados de resultados 2022 - 2023

NOMBRE DE LA CUENTA	AÑOS		VARIACIÓN	
	2022	2023	Absoluta	Relativa
Ingresos	983.227,46	1.043.646,06	60.418,60	6,14%
Intereses y rendimientos ganados	973.507,35	1.031.903,79	58.396,44	6,00%
Por inversiones no privativas	1.092,36	0	-1.092,36	-100,00%
Por inversiones privativas	946.925,97	1.012.563,79	65.637,82	6,93%
Otros intereses y rendimientos	25.489,02	19.340,00	-6.149,02	-24,12%
Otros ingresos	9.720,11	11.742,27	2.022,16	20,80%
Ingresos varios	9.720,11	11.742,27	2.022,16	20,80%
Gastos	139.906,89	157.078,11	17.171,22	12,27%
Gastos de personal	54.615,74	71.602,92	16.987,18	31,10%
Gastos del personal	54.615,74	71.602,92	16.987,18	31,10%

Gastos por bienes y servicios de consumo	46.970,21	53.481,44	6.511,23	13,86%
Servicios públicos y generales	4.107,39	9.409,68	5.302,29	129,09%
Traslados. Viaticos y subsistencias	659,52	289,5	-370,02	-56,10%
Gastos por arrendamiento operativo	3.509,33	4.959,54	1.450,21	41,32%
Honorarios a profesionales	36.727,89	37.221,45	493,56	1,34%
Bienes de uso y consumo corriente	1.739,18	1.514,16	-225,02	-12,94%
Gastos de informática	226,9	87,11	-139,79	-61,61%
Gastos financieros y operativos	7.170,33	6.922,29	-248,04	-3,46%
Costos financieros	527,26	716,31	189,05	35,86%
Gastos financieros -tasa de adm biess	6.643,07	6.205,98	-437,09	-6,58%
Gastos no operativos	8.936,06	9.523,70	587,64	6,58%
Impuestos. Tasas y contribuciones	8.936,06	9.523,70	587,64	6,58%
Depreciaciones. Amortizaciones y provisiones	20.436,06	12.679,00	-7.757,06	-37,96%
Gasto por depreciación	1.968,83	2.251,58	282,75	14,36%
Amortizaciones	386,4	386,4	0,00	0,00%
Provisiones inversiones privativas	5.712,29	10.041,02	4.328,73	75,78%
Provisiones cuentas por cobrar	12.368,54	0	-12.368,54	-100,00%
Otros gastos y pérdidas	1.778,49	2.868,76	1.090,27	61,30%
Otros	1.778,49	2.868,76	1.090,27	61,30%
Pérdidas y ganancias	843.320,57	886.567,95	43.247,38	5,13%

Nota: Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la Unach, 2024.

El análisis horizontal del estado de resultados del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la Unach entre los años 2022 y 2023 revela varios cambios importantes, inicialmente los ingresos totales aumentaron en un 6,14%, lo que representa una variación absoluta de \$60.418,60, este incremento se debe principalmente al aumento en los intereses y rendimientos ganados, que crecieron un 6,00%, sumando \$58.396,44, las inversiones no privativas desaparecieron por completo en 2023, en contraste, las inversiones privativas experimentaron un crecimiento del 6,93%, aportando \$65.637,82 adicionales, los otros ingresos, aunque representan una pequeña proporción del total, mostraron un aumento notable del 20,80%, con \$2.022,16 adicionales.

En cuanto a los gastos, se observó un incremento total del 12,27%, lo que significa una variación absoluta de \$17.171,22, los gastos de personal fueron los que más crecieron, con un aumento del 31,10%, lo que implica \$16.987,18 adicionales, los gastos por bienes y servicios de consumo también aumentaron, registrando un incremento del 13,86% o \$6.511,23, un aspecto destacado es el aumento en los gastos de servicios públicos y generales, que crecieron un 129,09%, aunque en términos absolutos este aumento fue de

\$5.302,29. Por otro lado, se registró una disminución significativa en las depreciaciones, amortizaciones y provisiones, que bajaron un 37,96%, reduciéndose en \$7.757,06.

Finalmente, el resultado neto del fondo mostró un crecimiento del 5,13%, con una variación absoluta de \$43.247,38, este resultado sugiere que, aunque los ingresos están creciendo, los gastos están aumentando a un ritmo más rápido, especialmente en áreas como personal y servicios, además, la disminución en las depreciaciones y provisiones podría indicar cambios en la gestión de activos o en las expectativas de pérdidas futuras.

4.4. Indicadores

Los indicadores más utilizados en las instituciones financieras son los CAMEL, que evalúan la suficiencia de capital, la calidad de los activos, el manejo administrativo, la rentabilidad y la liquidez, los mismos fueron aplicados al Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH.

Índice de capital: Índice de capitalización neta

Mide la relación entre el patrimonio y el total de activos, es un indicador clave de la solidez financiera del fondo.

$$\text{Índice de capitalización neta 2022} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Total de activo}} \times 100$$

$$\text{Índice de capitalización neta 2022} = \frac{843.320,57}{13.147.292,66} \times 100$$

$$\text{Índice de capitalización neta 2022} = 6,41\%$$

$$\text{Índice de capitalización neta 2023} = \frac{886.567,95}{14.062.370,91} \times 100$$

$$\text{Índice de capitalización neta 2023} = 6,30\%$$

El análisis del Índice de Capitalización Neta (ICN) para los años 2022 y 2023 revela una leve disminución, pasando del 6,41% en 2022 al 6,30% en 2023, esta ligera reducción del ICN sugiere que, aunque el patrimonio del fondo ha aumentado en \$43.247,38, el total de activos ha crecido en mayor proporción, con un incremento de \$915.078,25. Dado que el patrimonio se limita exclusivamente a los resultados, que son una fracción relativamente pequeña del total de activos, el ICN refleja una dependencia considerable del fondo en sus pasivos, particularmente en la cuenta de cesantía, por lo que esta estructura implica que la mayor parte de los activos del fondo está respaldada por obligaciones hacia los afiliados

(cesantía) y no por un capital propio o acumulado en excedentes. Esto implica que el crecimiento de los activos del fondo está directamente ligado a las obligaciones de pago futuras a los afiliados, lo que podría indicar una mayor vulnerabilidad si no se gestionan adecuadamente estos pasivos.

Índice de activo: Calidad del crédito

Este indicador proporciona una visión de la salud general del portafolio de préstamos, reflejando el nivel de riesgo crediticio y la efectividad de la entidad en la gestión de sus créditos.

$$\text{Calidad del crédito 2022} = \frac{\text{Cartera vencida}}{\text{Cartera bruta}} \times 100$$

$$\text{Calidad del crédito 2022} = \frac{119.591,10}{12.359.994,35} \times 100$$

$$\text{Calidad del crédito 2022} = 0,97\%$$

$$\text{Calidad del crédito 2023} = \frac{114.113,01}{13.224.810,16} \times 100$$

$$\text{Calidad del crédito 2023} = 0,86\%$$

El análisis de los índices de calidad del crédito muestra una mejora significativa entre 2022 y 2023, pasando de un 0,97% a un 0,86%, lo que indica que una menor proporción de la cartera de créditos totales estaba en mora en 2023, a esto se suma un crecimiento del 6,96% en la cartera bruta y una disminución del 4,84% en la cartera vencida de créditos hipotecarios, lo que refleja una gestión más eficiente del riesgo crediticio en ese segmento cabe destacar un incremento relativo del 23,28% en los cartera vencida de créditos quirografarios.

Índice de activo: Cobertura crediticia

El índice de cobertura crediticia refleja la capacidad de una entidad para cubrir su cartera vencida con sus provisiones

$$\text{Cobertura crediticia 2022} = \frac{\text{Provisiones}}{\text{Cartera vencida}} \times 100$$

$$\text{Cobertura crediticia 2022} = \frac{147.508,82}{12.507.503,17} \times 100$$

$$\text{Cobertura crediticia 2022} = 123\%$$

$$\text{Cobertura crediticia 2023} = \frac{153.694,68}{13.378.504,84} \times 100$$

$$\text{Cobertura crediticia 2023} = 135\%$$

El índice de cobertura crediticia indica la preparación del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH ante posibles pérdidas por incumplimientos, en este caso, la cobertura crediticia mejoró del 123% en 2022 al 135% en 2023, lo que muestra un fortalecimiento en la capacidad para afrontar créditos incobrables. De igual manera el indicador muestra una fuerte capacidad para la afrontar el riesgo crediticio.

Índice de manejo administrativo: Grado de Absorción Financiera

El grado de absorción financiera es un indicador que mide la proporción de ingresos que una entidad o empresa destina a cubrir sus gastos operativos, financieros y otros compromisos.

$$\text{Grado de absorción financiera} = \frac{\text{Gastos totales}}{\text{Ingresos totales}} \times 100$$

$$\text{Grado de absorción financiera 2022} = \frac{139.906,89}{983.227,46} \times 100$$

$$\text{Grado de absorción financiera 2022} = 14,23\%$$

$$\text{Grado de absorción financiera 2023} = \frac{157.078,11}{1.043.646,06} \times 100$$

$$\text{Grado de absorción financiera 2023} = 15,05\%$$

El análisis del grado de absorción financiera revela que en 2022 el 14,23% de los ingresos se destinó a cubrir los gastos operativos y financieros, mientras que en 2023 este porcentaje aumentó al 15,05%, este incremento refleja una mayor proporción de ingresos destinada a los gastos en 2023, lo que podría ser indicativo de un incremento en los costos operativos o una reducción en la eficiencia financiera del fondo.

Índice de manejo administrativo: Eficiencia operativa

La eficiencia operativa muestra qué tan eficientemente una organización está gestionando sus gastos operacionales en relación con el total de sus activos se expresa como un porcentaje y se calcula con la fórmula:

$$\text{Eficiencia operativa} = \frac{\text{Gastos operacionales}}{\text{Activo total}} \times 100$$

$$\text{Eficiencia operativa 2022} = \frac{101.585,95}{13.147.292,66} \times 100$$

$$\text{Eficiencia operativa 2022} = 0,77\%$$

$$\text{Eficiencia operativa 2023} = \frac{125.084,36}{14.026.370,91} \times 100$$

$$\text{Eficiencia operativa 2023} = 0,89\%$$

El grado de eficiencia operativa paso del 0,77% al 0,89% entre 2022 y 2023, lo que indica una disminución en la eficiencia, considerando que un porcentaje mayor señala que los gastos operacionales están creciendo en relación con los activos totales, lo que sugiere que la entidad está incurriendo en mayores costos para operar en comparación con su base de activos, lo que no es deseable.

Índice de rentabilidad: Rentabilidad sobre activo

La rentabilidad sobre activo revela qué tan rentable es una empresa en función de los activos que posee, un ROA más alto indica que la empresa está obteniendo más ganancias de cada dólar invertido en activos.

$$\text{Rentabilidad sobre el activo} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Activo}} \times 100$$

$$\text{Rentabilidad sobre el activo 2022} = \frac{843.320,57}{13.147.292,66} \times 100$$

$$\text{Rentabilidad sobre el activo 2022} = 6,41\%$$

$$\text{Rentabilidad sobre el activo 2023} = \frac{886.567,95}{14.026.370,91} \times 100$$

$$\text{Rentabilidad sobre el activo 2023} = 6,30\%$$

Índice de rentabilidad: Ingresos sobre activo

Este indicador muestra qué tan eficientemente la organización está utilizando sus activos para generar ingresos.

$$\text{Ingresos sobre activo} = \frac{\text{Ingresos}}{\text{Activo}} \times 100$$

$$\text{Ingresos sobre activo 2022} = \frac{983.227,46}{13.147.292,66} \times 100$$

$$\text{Ingresos sobre activo 2022} = 7,48\%$$

$$\text{Ingresos sobre activo 2023} = \frac{1.043.646,06}{14.026.370,91} \times 100$$

$$\text{Ingresos sobre activo 2023} = 7,42\%$$

El indicador de Ingresos sobre el Activo mostró estabilidad entre 2022 y 2023, con una leve disminución de 7,48% a 7,42%, esto sugiere que, aunque los ingresos aumentaron, el crecimiento del activo total fue mayor, lo que resultó en una eficiencia ligeramente menor en la generación de ingresos en relación con los activos, a pesar de esta pequeña disminución, la entidad mantuvo una buena capacidad para generar ingresos a partir de sus activos, aunque podría ser necesario mejorar la utilización de estos activos para incrementar la eficiencia en el futuro.

Índice de liquidez: Liquidez

Este indicador muestra la capacidad del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Fondos disponibles}}{\text{Cuenta individual}} \times 100$$

$$\text{Liquidez 2022} = \frac{565.768,29}{12.171.985,53} \times 100$$

$$\text{Liquidez 2022} = 4,65\%$$

$$\text{Liquidez 2023} = \frac{629.493,40}{13.024.397,47} \times 100$$

$$\text{Liquidez 2023} = 4,76\%$$

El análisis de la liquidez del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH muestra una leve mejora, pasando de 4,65% en 2022 a 4,76% en 2023, lo que indica un incremento en la capacidad del fondo para cubrir sus obligaciones a corto plazo, se debe considerar que por la actividad del fondo este indicador es adecuado pues no se está subutilizando el dinero, si no haciéndolo producir a través de las líneas crediticias, de todas maneras podría ser necesario evaluar si es suficiente para futuras necesidades.

Capítulo V

Marco propositivo: Modelo de Gestión Financiera EVA (Economic Value Added) para el FCPC-C-UNACH

En este capítulo se propone un modelo de gestión financiera basado en el concepto de Valor Económico Agregado (EVA), diseñado específicamente para el Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH (FCPC-C-UNACH). Este modelo buscó proporcionar una herramienta práctica que permita evaluar la creación de valor económico a partir de las operaciones del fondo, considerando los costos de oportunidad y las particularidades de su estructura financiera. Dado que el fondo no utiliza fuentes de financiamiento tradicionales, se ha utilizado un enfoque adaptado para calcular el costo de capital, priorizando referencias como la tasa pasiva de depósitos a plazo fijo. El objetivo principal del modelo es guiar estrategias financieras que aseguren la sostenibilidad, rentabilidad y cumplimiento de su misión de largo plazo, fortaleciendo la gestión de recursos y mejorando el beneficio para sus aportantes.

5.1. Valor económico agregado

Para el cálculo del valor económico agregado es necesario contar con los siguientes insumos entre estos:

- Utilidad antes de intereses y después de impuestos
- Activo
- Costo de capital

Tanto los valores del activo como la utilidad antes de intereses y después de impuestos se obtienen directamente de los estados financieros pertinentes. Sin embargo, para determinar el costo de capital, es fundamental identificar el método más adecuado que se ajuste a las características específicas del fondo y la naturaleza de sus cuentas.

Dado que, en el caso del fondo, no es posible aplicar el WACC (costo promedio ponderado de capital) como costo de oportunidad debido a la estructura de sus operaciones y la ausencia de componentes tradicionales de financiamiento, se requiere un enfoque alternativo, para lo cual se consideran las siguientes opciones:

Tabla 5*Consideraciones para el costo de oportunidad*

Método	Justificación	Valor	
		2022	2023
Rendimiento esperado de las inversiones actuales del fondo	El ROE (Return on Equity) refleja la rentabilidad obtenida por los aportantes en el período actual y puede servir como base para proyectar rendimientos futuros.	6,93%	6,81%
Tasas de referencia del mercado	La tasa pasiva para depósitos a plazo fijo representa un costo de oportunidad conservador, alineado con alternativas seguras para los aportantes del fondo.	6,35%	7,70%

Nota: Adaptado de (Brealey y otros, 2021), los valores tomados del ROE fueron de los cálculos realizados en base al Estado de Resultados y Estado de Situación Financiera y la tasa pasiva de los depósitos a plazo fijo del (Banco Central del Ecuador, 2024)

Se utilizó la tasa pasiva para depósitos a plazo fijo por las siguientes razones:

- **Costo de oportunidad conservador:** La tasa pasiva refleja lo que los aportantes podrían obtener al colocar sus recursos en inversiones seguras, como depósitos a plazo fijo. Comparar este rendimiento con el de las inversiones del fondo permite evaluar si estas últimas son competitivas frente a opciones del mercado con bajo riesgo.
- **Alineación con alternativas reales del mercado:** Dado que los depósitos a plazo fijo son una de las alternativas más accesibles y tradicionales para los aportantes, la tasa pasiva actúa como un indicador relevante. Esto asegura que la comparación no se desvíe hacia expectativas de retornos excesivamente altos o riesgosas.
- **Indicador de estabilidad en el contexto financiero:** La tasa pasiva para depósitos a plazo fijo generalmente se mantiene estable y está influenciada por políticas monetarias y condiciones macroeconómicas, por ello, sirve como una referencia confiable para evaluar el rendimiento de las inversiones del fondo, especialmente en contextos de baja tolerancia al riesgo. Además, su estabilidad facilita proyecciones y análisis consistentes en el tiempo, comparando resultados de diferentes periodos con un estándar reconocido del mercado.

Tabla 6*Cálculo del EVA*

EVA	2022	2023
Utilidad antes de intereses y después de impuestos	850.490,90	893.490,24
Activo	13.147.292,66	14.062.370,91
Costo de capital	6,35%	7,70%
Activo * costo de capital	834.853,08	1.082.802,56
Valor económico agregado	15.637,82	-189.312,32

Nota: El Valor Económico Agregado se calcula restando la Utilidad antes de intereses y después de impuestos menos el producto del activo por el costo de capital.

5.2. Análisis por componente

A continuación, se realiza un análisis por cada criterio que compone el EVA.

1. Utilidad antes de intereses y después de impuestos (UAIDI):

- **2022:** 850.490,90
- **2023:** 893.490,24

La utilidad creció en 5,06%, lo que evidencia una mejora operativa del fondo.

2. Activo:

- **2022:** 13.147.292,66
- **2023:** 14.062.370,91

El crecimiento del activo en 6,96% muestra un aumento en los recursos gestionados por el fondo, lo que es positivo.

3. Costo de capital:

- **2022:** 6,35%
- **2023:** 7,70%

- El incremento del costo de capital refleja un entorno financiero más favorable para los depósitos a plazo fijo, lo que impacta negativamente en el cálculo del EVA.

4. Activo * costo de capital:

- **2022:** 834.853,08

- **2023:** 1.082.802,56

Este aumento del 29,70% se debe al crecimiento en los activos y al alza del costo de capital.

5. **Valor Económico Agregado (EVA):**

- **2022:** 15.637,82 (positivo)
- **2023:** -189.312,32 (negativo)
- El EVA se tornó negativo en 2023, evidenciando que el fondo dejó de generar valor adicional. Esto significa que los retornos obtenidos por las inversiones fueron insuficientes en función del costo de capital considerado.

En base a los resultados se identifica:

- **Deterioro del EVA:**

En 2022, el fondo logró generar un EVA positivo, aunque bajo, lo que indicaba una capacidad limitada para cubrir el costo del capital, sin embargo, en 2023, el EVA pasó a ser negativo, mostrando que el fondo no pudo alcanzar una rentabilidad que supere el costo de oportunidad de invertir en un producto a plazo fijo.

- **Impacto del costo de capital:**

El aumento en el costo de capital del 6,35% al 7,70% es uno de los factores que afectan al EVA, ya que los rendimientos generados por las inversiones del fondo no lograron compensar este incremento.

- **Relación utilidad-costo:**

Aunque la utilidad creció un 5,05%, este incremento no fue suficiente para contrarrestar el aumento significativo del costo de capital y su efecto en los cálculos del EVA.

5.3. Estrategias enfocadas en mejorar el valor económico añadido

Si bien el Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH tiene como misión principal garantizar la sostenibilidad y seguridad a largo plazo, también prioriza la rentabilidad. Por ello, además de ofrecer facilidades a sus aportantes en el acceso y pago de créditos, es fundamental implementar estrategias que permitan generar una rentabilidad sostenible en el futuro, por lo que se han diseñado las siguientes estrategias:

5.3.1. Optimización de la cartera de inversiones

- **Acción clave:** Diversificar las inversiones del fondo hacia instrumentos financieros con mayor rentabilidad, siempre dentro de un perfil de riesgo conservador.
- **Implementación:**
 - Identificar oportunidades en bonos corporativos, valores fiduciarios o fondos de inversión con retornos superiores a la tasa pasiva de depósitos a plazo fijo.
 - Establecer un límite de exposición al riesgo mediante análisis de sensibilidad y escenarios.
 - Realizar evaluaciones trimestrales del rendimiento de las inversiones para ajustar estrategias.
- **Impacto esperado:** Incrementar los rendimientos de las inversiones, aumentando la utilidad después de impuestos y, por ende, el EVA.

5.3.2 Reducción de costos operativos

- **Acción clave:** Implementar medidas de eficiencia operativa para disminuir los costos administrativos y de gestión.
- **Implementación:**
 - Automatizar procesos financieros y administrativos del fondo mediante el uso de software especializado.
 - Revisar contratos con proveedores de servicios externos para renegociar tarifas o buscar alternativas más económicas.
 - Capacitar al personal en mejores prácticas financieras para reducir errores y optimizar recursos.
- **Impacto esperado:** Elevar la utilidad neta disponible para cubrir el costo de capital, mejorando el EVA.

5.3.3. Revisión y ajuste del costo de capital

- **Acción clave:** Evaluar métodos alternativos para calcular el costo de capital más alineados con la naturaleza del fondo y su mercado.
- **Implementación:**
 - Considerar promedios ponderados de tasas de referencia de inversiones comparables en lugar de usar exclusivamente la tasa pasiva.
 - Desarrollar un modelo interno que incorpore un rango de tasas conservadoras para ajustarse a las expectativas reales del fondo.

- Implementar simulaciones para validar la sensibilidad del EVA frente a cambios en el costo de capital.
- **Impacto esperado:** Reducir la carga del costo de capital en el cálculo del EVA, ajustándolo a las características específicas del fondo.

5.3.4. Mejora en la captación y gestión de aportes

- **Acción clave:** Incentivar el incremento de aportaciones al fondo mediante estrategias de fidelización y promoción de beneficios a los aportantes.
- **Implementación:**
 - Diseñar un programa de incentivos para aportantes recurrentes, como tasas preferenciales en beneficios o acceso a servicios adicionales.
 - Realizar campañas de comunicación enfocadas en la seguridad y sostenibilidad financiera del fondo.
 - Implementar una plataforma digital que facilite aportes, consultas y seguimientos de beneficios para aumentar la transparencia y confianza.
- **Impacto esperado:** Incrementar los activos gestionados, lo que diluiría los costos fijos y elevaría la base para generar valor económico.

Capítulo VI

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1. Conclusiones

- El Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH muestra una estructura robusta con activos concentrados en inversiones y una gestión eficiente de ingresos, sin embargo, la dependencia de pasivos y el aumento acelerado de ciertos gastos representan áreas de atención. La mejora en los indicadores crediticios y el incremento patrimonial sugieren una gestión estratégica que fortalece la sostenibilidad del fondo.
- La evaluación de la rentabilidad del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH permitió identificar los factores clave que inciden en su desempeño financiero durante los periodos analizados, evidenciando que la gestión financiera del fondo presenta fortalezas en la generación de rendimientos sobre el activo en 2022 de 6,41% y en 2023 con 6,30%, pero también desafíos relacionados con la optimización de recursos y estabilidad a largo plazo, aunque el fondo muestra una tendencia positiva en ciertos indicadores, es crucial implementar estrategias financieras que aseguren un equilibrio entre el rendimiento y el riesgo, garantizando así su sostenibilidad y la confianza de sus afiliados; la adopción de modelos de gestión basados en el valor económico agregado (EVA) y la diversificación de inversiones podrían fortalecer su desempeño en los años venideros.
- La propuesta de un modelo de Gestión Financiera basado en el Valor Económico Agregado (EVA) para el Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH proporciona una herramienta práctica y adaptada a sus particularidades financieras, permitiendo la creación de valor económico en función del costo de oportunidad de sus aportantes. Con base en los hallazgos, el modelo enfatiza la diversificación de inversiones, la optimización de costos operativos, la revisión del cálculo del costo de capital y el fortalecimiento en la captación y gestión de aportes. Estas acciones permitirán al fondo alcanzar un equilibrio entre rentabilidad y sostenibilidad, alineándose con su misión de garantizar la seguridad financiera de sus afiliados a largo plazo.

6.2. Recomendaciones

- Es recomendable que el Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH optimice la diversificación de inversiones para reducir riesgos y mejorar la rentabilidad, además es fundamental fortalecer la gestión de pasivos mediante un control riguroso de las obligaciones a largo plazo, es crucial priorizar la calidad del crédito mediante políticas de evaluación más estrictas y mejorar la eficiencia operativa a través del control de los gastos, especialmente en los relacionados con el personal, asimismo, es esencial mantener un nivel adecuado de provisiones para la cartera vencida y fomentar la confianza de los afiliados mediante la transparencia en los resultados financieros.
- Se recomienda optimizar la gestión de recursos mediante la aplicación de control interno y ampliar el análisis financiero incorporando indicadores adicionales que permitan una visión integral del desempeño del fondo, además se sugiere fortalecer las estrategias de captación de aportes a través de programas de incentivos y mejoras en la comunicación y transparencia hacia los afiliados, estas acciones contribuirán a maximizar el valor económico generado, garantizar la sostenibilidad financiera y fortalecer la confianza de los aportantes en el largo plazo.
- Para fortalecer la sostenibilidad y el rendimiento del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH, se sugiere implementar un modelo de gestión basado en el Valor Económico Agregado (EVA) para evaluar la creación de valor real, acompañado de una política de diversificación de inversiones que minimice riesgos y mejore los retornos, optimice los costos operativos mediante la automatización y revisión de procesos, y un ajuste del cálculo del costo de capital utilizando métodos más alineados con la naturaleza del fondo.

Bibliografía

- Agudelo, A. (2021). *Análisis financiero corporativo*. Universidad Nacional de Colombia. https://fadmon.unal.edu.co/fileadmin/user_upload/investigacion/centro_editorial/libros/libros2021/analisis_financiero_corporativo-comprimido.pdf
- Amat, O. (2010). *Valor Económico Agregado*. Grupo Editorial Norma. https://books.google.com.ec/books?hl=es&lr=&id=Y6dxlecRbr4C&oi=fnd&pg=PA11&dq=Valor+econ%C3%B3mico+agregado&ots=Le2rhqLeU_&sig=_3lh2O1LUkFP7oBDwMyje9nRdWw#v=onepage&q=Valor%20econ%C3%B3mico%20agregado&f=false
- Banco Central del Ecuador. (2024). *Tasas de interés efectivas referenciales*. <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm>
- Brealey, R., Myers, S., & Allen, F. (2021). *Principles of Corporate Finance*. McGraw-Hill.
- Codificación de las Normas de la Superintendencia de Bancos. (2018). https://www.superbancos.gob.ec/bancos/wp-content/uploads/downloads/2018/01/L1_XIX_cap_II.pdf
- Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera. (2018). *Norma Internacional de Información Financiera*. México: CINIF.
- Constitución de la República del Ecuador. (2008).
- Estupiñan, R. (2020). *Análisis financiero y de gestión*. Ecoe. <https://doi.org/978-958-771-888-1>
- Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la Unach. (2024). *Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la Unach*. <https://fcpcunach.com.ec/>
- Fondo complementario previsional cerrado de cesantía de la Universidad Nacional de Chimborazo. (2019). *Reglamento de elecciones de representantes a la asamblea general del fondo complementario previsional cerrado de cesantía de la Universidad Nacional de Chimborazo*. <https://www.unach.edu.ec/wp-content/uploads/2021/11/REGLAMENTO-DE-ELECCIONES-DE-REPRESENTANTES-DE-ASAMBLEA-GENERAL-FCPC-C-UNACH.pdf>

- Haro, D., & Monzón, R. (2020). Valor económico agregado como indicador en la gestión de negocios en las empresas. *YACHANA*, 9(2), 1-11. <http://revistas.ulvr.edu.ec/index.php/yachana/article/view/645>
- Hernández, R. T., & Romo, A. (2021). *Metodología de la investigación*. México: Mc Graw Hill.
- Latorre, J. (2020). *Sostenibilidad financiera de las prestaciones sociales en el largo plazo de los fondos complementarios previsionales cerrados de cesantía administrados por el BIESS del Cantón Riobamba*(Tesis de Maestría). <https://repositorio.uta.edu.ec:8443/bitstream/123456789/31082/1/T4769M.pdf>
- Ley de Seguridad Social. (2024). *Registro Oficial Suplemento 605 de 22 de Julio del 2024*. <https://www.lexis.com.ec/biblioteca/ley-seguridad-social>
- Ley del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. (2014). *Registro Oficial Suplemento 332*. <https://www.lexis.com.ec/biblioteca/ley-banco-instituto-ecuatoriano-seguridad-social>
- Mina, W. (2023). *Metodología para la gestión de riesgos financieros para los fondos complementarios previsionales cerrados*(Tesis de maestría). <https://repositorio.uisrael.edu.ec/bitstream/47000/3550/1/UISRAEL-EC-MASTER-SEG-RIES-FIN-378.242-2023-003.pdf>
- Miranda, D. (2018). *Planeación estratégica para la generación de valor* (Tesis doctoral). Universidad Nacional Mayor de San Marcos. <https://cienciadigital.org/revistacienciadigital2/index.php/ConcienciaDigital/article/download/1604/4045/>
- Molina, D., & Cedeño, R. (2020). Análisis de riesgo crediticio en la liquidez del fondo complementario previsional cerrado de jubilación. *Polo del Conocimiento*, 5(9), 605-621. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=9092686>
- Moncayo, J. (2020). *Auditoría económico-financiera y su incidencia en el control interno del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía y Jubilación de Docentes de la Universidad Técnica Estatal de Quevedo. Periodo 2018 - 2019* (Tesis de Maestría). Universidad Técnica Estatal de Quevedo. <https://repositorio.uteq.edu.ec/items/3ceac311-3ee4-42f0-b0f7-9f4ace03642a>

- Normas Generales para las Instituciones del Sistema Financiero . (2009). *Resolución No. JB-2009-1406 de 16 de julio del 2009*.
- Pesantez, N., & Malla, C. (2023). Diagnóstico financiero a los fondos complementarios previsional cerrado de jubilación y cesantía del cantón Loja, Ecuador. *Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 4(1), 2-17. <https://doi.org/https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.360>
- Puente, M., Carrillo, J., Calero, E., & Gavilánez, O. (2022). *Fundamentos de gestión financiera*. Riobamba: Universidad Nacional de Chimborazo.
- Rodríguez, A. (2021). *Estimación del costo promedio ponderado de capital (WACC) para los servicios de aeronavegación*. CORPAC. <https://www.ositran.gob.pe/anterior/wp-content/uploads/2021/11/informe-cost-promedio-ponderado-capital-wacc.pdf>
- Romero, H., Real, J., Ordoñez, J., & Gavino, G. (2021). *Metodología de la investigación*. Edicumbre Editorial Corporativa. https://acvenisproh.com/libros/index.php/Libros_categoria_Academico/article/view/22/29
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2017). *Fichas metodológicas de indicadores financieros*. Quito: Dirección Nacional de Información Técnica y Estadísticas. <https://www.seps.gob.ec/documents/20181/594508/NOTA+TE%CC%81CNICA+P+ARA+PUBLICAR+-+FICHA+METODOLOGICAS+DE+INDICADORES.pdf/a71e5ed1-7fae-4013-a78d-425243db4cfa>
- Vallejo, D., Ibarra, M., & Chávez, K. (2022). *Administración Financiera Empresarial*. La Plata: Madero Editorial Académica.

Anexos

Anexo 1

Entrevista al administrador del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la UNACH



“ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL FONDO COMPLEMENTARIO PREVISIONAL CERRADO DE CESANTÍA DE LA UNACH DE LOS PERÍODOS 2022 – 2023”

Objetivo: Obtener información directa y detallada sobre la gestión financiera, los desafíos enfrentados y las estrategias implementadas durante los períodos 2022-2023.

1. ¿Cuáles son los principales indicadores financieros que utiliza el fondo para evaluar su desempeño económico?
2. ¿Cómo ha variado la rentabilidad del fondo en los períodos 2022 y 2023?
3. ¿Qué políticas de inversión se han implementado para garantizar la sostenibilidad y seguridad del fondo a largo plazo?
4. ¿Qué criterios se utilizan para la selección de las alternativas de inversión?
5. ¿Podría explicar cómo se gestionan los riesgos financieros asociados con las inversiones del fondo?
6. ¿Qué medidas se han tomado para mitigar los riesgos relacionados con la volatilidad económica y el cambio regulatorio?
7. ¿Podría describir el proceso de toma de decisiones estratégicas dentro del fondo?
8. ¿Existen planes para modificar o mejorar la gestión financiera del fondo?

Gracias por su colaboración