



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO

ANÁLISIS DE LIQUIDEZ EN LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO KULLKI WASI LTDA., COMO UN FACTOR DE RIESGO LATENTE

LIGIA ELENA MORALES SÁNCHEZ

Trabajo de Titulación modalidad: Proyectos de Investigación y Desarrollo, presentado ante el Instituto de Posgrado y Educación Continua de la ESPOCH, como requisito parcial para la obtención del grado de:

MAGÍSTER EN FINANZAS

Riobamba-Ecuador

MAYO 2022

© 2021 Ligia Elena Morales Sánchez

Se autoriza la reproducción total o parcial, con fines académicos, por cualquier medio o procedimiento, incluyendo la cita bibliográfica del documento, siempre y cuando se reconozca el Derecho de Autor.



ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DE CHIMBORAZO

CERTIFICACIÓN:

EL TRIBUNAL DEL TRABAJO DE TITULACIÓN CERTIFICA QUE:

El **Trabajo de Titulación modalidad Proyectos de Investigación y Desarrollo**, titulado: Análisis de liquidez en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kullki Wasi Ltda., como un factor de riesgo latente de responsabilidad de la Srta. Ligia Elena Morales Sánchez, ha sido prolijamente revisado y se autoriza su presentación.

Ing. Luis Eduardo Hidalgo Almeida; Ph. D.

PRESIDENTE

Ing. Edwin Patricio Pomboza Junez; Ph. D.

DIRECTOR

Ing. Norberto Hernán Morales Merchán; Mag.

MIEMBRO

Ing. Gino Geovanny Merino Naranjo; Mtr.

MIEMBRO

Riobamba, mayo 2022

DERECHOS INTELECTUALES

Yo, LIGIA ELENA MORALES SÁNCHEZ, declaro que soy responsable de las ideas, doctrinas y resultados expuestos en el **Trabajo de Titulación modalidad Proyectos de Investigación y Desarrollo**, y que el patrimonio intelectual generado por la misma pertenece exclusivamente a la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo.

LIGIA ELENA MORALES SÁNCHEZ

No. Cédula: 0603353566

DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD

Yo, Ligia Elena Morales Sánchez, declaro que el presente **Trabajo de Titulación modalidad Proyectos de Investigación y Desarrollo**, es de mi autoría y que los resultados del mismo son auténticos y originales. Los textos constantes en el documento que provienen de otra fuente están debidamente citados y referenciados.

Como autora, asumo la responsabilidad legal y académica de los contenidos de este proyecto de investigación de maestría.

LIGIA ELENA MORALES SÁNCHEZ

No. Cédula: 0603353566

DEDICATORIA

A mi Dorian Paúl, porque nunca dejaras de ser mi inspiración, tu amor a la vida me enamoró; la lucha constante que demostraste pese a tener mil dificultades por delante, hoy por hoy son mi moción.

Para ti mi Yeslie Alejandra, pues me demostraste que la vida no termina, que la vida empieza.

A Domenica y Ayleen ya que, aunque no son mis hijas, son como si lo fueran; quiero ser su ejemplo mis queridas niñas, quiero que sean mujeres de Dios.

Para ti JEHOVA, porque sin ti nada soy.

AGRADECIMIENTO

A Dios, a mis padres, a mi hermano... porque pese a vivir momentos difíciles, ustedes siempre han estado a mi lado, demostrándome su gran amor.

Y aunque sean pocas las ocasiones en que se los diga: Los amo.

TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN.....	xiii
ABSTRACT	xiv
CAPÍTULO I	
1. INTRODUCCIÓN	1
1.1 Problemas de investigación.....	2
<i>1.1.1 Planteamiento del problema</i>	<i>2</i>
<i>1.1.2 Formulación del problema</i>	<i>3</i>
<i>1.1.3 Preguntas de investigación</i>	<i>3</i>
<i>1.1.4 Justificación</i>	<i>4</i>
<i>1.1.5 Objetivos</i>	<i>6</i>
CAPITULO II	
2. MARCO DE REFERENCIA	7
2.1 Antecedentes del problema.....	7
2.2 Bases teóricas	9
<i>2.2.1 Las cooperativas en el Ecuador</i>	<i>9</i>
<i>2.2.2 La cooperativa de ahorro y crédito Kullki Wasi Ltda.</i>	<i>11</i>
<i>2.2.3 Liquidez en el sistema financiero</i>	<i>12</i>
<i>2.2.4 Qué es riesgo de liquidez</i>	<i>12</i>
<i>2.2.5 Tipos de riesgo</i>	<i>13</i>
<i>2.2.5.1 Riesgo de crédito.....</i>	<i>13</i>
<i>2.2.5.2 Riesgo de liquidez.....</i>	<i>13</i>
<i>2.2.5.3 Riesgo de mercado</i>	<i>14</i>
<i>2.2.5.4 Riesgo operacional.....</i>	<i>14</i>
2.2.6 Principales indicadores de liquidez	14
2.2.7 La importancia de cuidar la liquidez	16
2.2.8 Brechas de liquidez	16
2.2.9 La importancia de los indicadores financieros.....	17
2.2.10 Qué es educación financiera	18
2.3 Marco conceptual	19
CAPÍTULO III	

3.	DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN	21
3.1	Tipo y diseño de la investigación	21
3.2	Métodos de la investigación	21
3.3	Enfoque de la investigación	22
3.5	Población de estudio	22
3.6	Unidad de análisis	22
3.7	Identificación de variables	22
3.8	Operacionalización de las variables	24
3.9	Matriz de consistencia	26
3.10	Instrumentos de investigación	28
3.11	Técnicas de investigación	28
3.12	Procesamiento de la información	29
CAPÍTULO IV		
4.	RESULTADOS Y DISCUSIÓN	30
4.1	Resultados	30
4.2	Discusión	43
CAPÍTULO V		
5.	PROPUESTA	46
6.	CONCLUSIONES	54
7.	RECOMENDACIONES	55
8.	BIBLIOGRAFÍA	
10.	ANEXOS	

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1-4. Principales indicadores financieros durante el periodo 2016-2019	30
Tabla 2-4. Análisis de los ingresos de la CAC Kullki Wasi Ltda, durante el periodo 2016-2019... 31	31
Tabla 3-4. Análisis de los gastos de la CAC Kullki Wasi Ltda, durante el periodo 2016-2019.	32
Tabla 4-4. Análisis de las utilidades del periodo 2016-2019 de la CAC Kullki Wasi Ltda.....	34
Tabla 5-4. Indicadores de rentabilidad durante el periodo 2016-2019 Kullki Wasi Ltda.	35
Tabla 6-4. Indicadores de liquidez durante el periodo 2016-2019 Kullki Wasi Ltda.	36
Tabla 7-4. Distribución de trabajadores según opinión relacionada con atrasos de pagos y salarios ocasionados por falta de liquidez	37
Tabla 8-4. Distribución de trabajadores según opinión relacionada con el análisis periódico de la información financiera.	38
Tabla 9-4. Distribución de trabajadores según opinión relacionada con la socialización de los resultados de la información financiera.	38
Tabla 10-4. Distribución de trabajadores según opinión relacionada con la frecuencia de utilización de la información financiera para la toma de decisiones.	39
Tabla 11-4. Distribución de trabajadores según opinión relacionada con la situación de liquidez de la CAC Kullki Wasi Ltda.....	40
Tabla 12-4. Distribución de trabajadores según opinión relacionada con la posible implicación de una crisis financiera por falta de liquidez.	41

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

Figura 1-4. Activos totales, pasivos totales y patrimonio del periodo 2016-2019.....	30
Figura 2-4. Por ciento de crecimiento de los ingresos durante el periodo 2016-2019.....	32
Figura 3-4. Por ciento de crecimiento de los gastos durante el periodo 2016-2019.	33
Figura 4-4. Comparación de por ciento de crecimiento de los ingresos y gastos durante el periodo 2016-2019.	34
Figura 5-4. Índices ROA y ROE de la CAC Kullki Wasi Ltda durante el periodo 2016-2019.....	35
Figura 6-4. Indicadores de liquidez de la CAC Kullki Wasi Ltda en el periodo 2016-2019.	36
Figura 7-4. Porcentaje de trabajadores según opinión relacionada con la presencia de atrasos en pagos de salarios y beneficios sociales por problemas asociados a la liquidez.....	37
Figura 8-4. Porcentaje de opinión de los trabajadores sobre frecuencia de socialización de los resultados de los informes financieros.	39
Figura 9-4. Porcentaje de opinión de los trabajadores sobre frecuencia de utilización de información financiera para la toma de decisiones.	40
Figura 10-4. Porcentaje de opinión de los trabajadores sobre situación de liquidez de la CAC Kullki Wasi Ltda.	41
Figura 11-4. Porcentaje de opinión de los trabajadores sobre posible aparición de crisis financiera asociada a problemas de liquidez.....	42

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo A. Guía de Observación

Anexo B. Cuestionario de la investigación

RESUMEN

El objetivo de esta investigación fue analizar la liquidez como riesgo latente en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kullki Wasi Ltda., de la ciudad de Riobamba, Chimborazo, Ecuador, mediante el diseño de un esquema de administración del riesgo que contribuya al manejo eficiente de los indicadores de liquidez. Para esto se realizó una investigación descriptiva y retrospectiva donde se analizaron los indicadores financieros, y principalmente los relacionados con la liquidez durante el periodo 2016-2019. Los resultados a destacar incluyen crecimiento mantenido de indicadores como fueron activos fijos, ingresos y utilidades. También se presentó un comportamiento favorable de índices de rentabilidad como el Retorno sobre el capital propio (ROE) y el Retorno sobre los activos (ROA). Sin embargo, a pesar de estos indicadores presentar un comportamiento favorable los indicadores de liquidez dados por la prueba corriente, la liquidez simplificada y la liquidez ácida se mantuvieron por debajo de los parámetros deseables. Se entrega un esquema de gestión de riesgo de liquidez adaptado a las condiciones de la entidad financiera. Se concluye que los indicadores de liquidez pueden contribuir a la detección precoz de una posible crisis financiera. Se detectan errores administrativos en la gestión del riesgo de liquidez que pudieran ser corregidos con la implementación del esquema propuesta.

Palabras claves: FINANZAS, ENTIDAD FINANCIERA; INDICADORES FINANCIEROS; LIQUIDEZ, RIESGO DE LIQUIDEZ

LUIS
ALBERTO
CAMINOS
VARGAS

Firmado digitalmente
por LUIS ALBERTO
CAMINOS VARGAS

Nombre de
reconocimiento (DN):
c=EC, l=RIOBAMBA,
serialNumber=0602766
974, cn=LUIS ALBERTO



0029-DBRA-UPT-IPEC-2022

ABSTRACT

The objective of this research was to analyze liquidity as a latent risk in the Kullki Wasi Ltda. Savings and Credit Cooperative, in the city of Riobamba, Chimborazo, Ecuador, through the design of a risk management scheme that contributes to the efficient management of liquidity indicators. For this, a descriptive and retrospective investigation was carried out where the financial indicators were analyzed, mainly those related to liquidity during the 2016-2019 period. The results to highlight include sustained growth of indicators such as fixed assets, income, and profits. There was also a favorable behavior of profitability indices such as Return on equity (ROE) and Return on assets (ROA). However, despite these indicators presenting a favorable behavior, the liquidity indicators given by the current test, the simplified liquidity, and the acid liquidity remained below the desirable parameters. A liquidity risk management scheme adapted to the conditions of the financial institution is delivered. It is concluded that liquidity indicators can contribute to the early detection of a possible financial crisis. Administrative errors are detected in liquidity risk management that could be corrected with the implementation of the proposed scheme.

Keywords: FINANCES, FINANCIAL INSTITUTION; FINANCIAL INDICATORS; LIQUIDITY, LIQUIDITY RISK

CAPÍTULO I

1. INTRODUCCIÓN

En el mundo moderno actual se considera que los indicadores de rentabilidad y liquidez constituyen una parte esencial en el análisis del funcionamiento empresarial. Los análisis de estos indicadores constituyen un punto de partida para la toma de decisiones relacionadas con posibles inversiones. En las entidades financieras, estos indicadores son señalados como los factores que demandan un mejor control. Para esto es necesario que se tomen medidas y acciones necesarias para mantener el adecuado funcionamiento de la empresa y adicionalmente que garantice el mantenimiento de una liquidez adecuada para que la rentabilidad no se vea afectada (SOSA, ORTIZ, & CABELLO, 2017, p-33-43).

Uno de los elementos distintivos en el accionar de las Cooperativas de Ahorro y Crédito ha sido mantener la liquidez basado en el control administrativo del riesgo de liquidez. Sin embargo, en ocasiones ha sido necesario definir el grado de responsabilidad de los actores involucrados en casos de iliquidez que afectan la rentabilidad empresarial. Los actores involucrados pueden ser a nivel departamental, relacionados con la cartera de servicios que se ofrece a los clientes u otros elementos dentro de la gestión directiva de la empresa. Es necesario mantener un adecuado control de estos elementos para lograr un rendimiento adecuado que permita mantenerse dentro de las preferencias de los clientes (**VARGAS SANCHEZ, 2018, p.22-29**).

Para lograr mantener indicadores adecuados de liquidez es necesario mantener un permanente control del riesgo de liquidez. Para esto es necesario identificar las acciones que permitan controlar los movimientos de la empresa financiera, la comercialización de su producto, y la recuperación definitiva de los productos financieros que se ofrecen a los clientes. Todos estos elementos se basan en la responsabilidad directa y el compromiso de los dirigentes de la entidad financiera (**GONZALEZ DUANI, 2021, p.19-25**).

Un modelo de gestión de riesgos de liquidez en su contexto establece y mantiene todos estos aspectos relacionados, donde la responsabilidad es directa con quien mantiene la actividad

tanto a nivel departamental como personal y jerárquico, definiendo parámetros de control mediante informes permanentes y auditorías internas que certifiquen la veracidad de la información recibida.

1.1 Problemas de investigación

1.1.1 Planteamiento del problema

El panorama financiero internacional ha cambiado sustancialmente en los últimos años. Las empresas emprenden acciones encaminadas a mejorar de forma permanente sus indicadores de liquidez y rentabilidad; se considera que estos constituyen los cimientos del crecimiento y/o desarrollo empresarial; de ahí la importancia y necesidad de un monitoreo permanente de ambas, identificando brechas o deficiencias y trazando acciones que permitan una mejor gestión de liquidez empresarial, sobre todo en el ámbito financiero.

Cada vez son más numerosas las investigaciones encaminadas al análisis de los indicadores de liquidez en entidades financieras. Sin embargo, en Ecuador son escasos los estudios que investiguen las causas o condiciones que afectan la liquidez de las entidades financieras y que orienten sobre la conducta a seguir ante las liquidaciones que enfrentan las instituciones financieras. Este tipo de situación se presenta en consecuencia de los bruscos cambios que se generan a diario en el sector y que repercuten en los indicadores financieros, los cuales, si no son identificados a tiempo o no se toman las medidas precisas, conllevan al cierre definitivo de ciertas financieras del país.

Lo expuesto anteriormente evidencia la importancia de mantener una buena calidad y un comportamiento estable en los indicadores financieros. A su vez, es necesario que los indicadores reflejen el equilibrio de liquidez y rentabilidad en cualquier institución financiera o perteneciente a otro sector productivo del país. El indicador de liquidez es prioritario en la gestión de toda institución financiera ya sea pública, privada o del sector de la Economía Popular y Solidaria, su importancia se centra en su capacidad de ser identificado como un referente para la toma de decisiones frente a posibles riesgos.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Kullki Wasi Ltda., cuenta con una elevada aceptación en la población. Es por ello que la administración interna tiene conflictos en el control de la liquidez; ya que, con el afán de satisfacer a sus socios de manera ágil y efectiva a través de créditos inmediatos, pueden incurrir en decisiones no basadas fundamentalmente en el análisis de la liquidez.

La alta demanda que posee en relación al otorgamiento de créditos la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kullki Wasi Ltda., hace que periódicamente el indicador de liquidez este fuera de sus parámetros o bordee con frecuencia sus límites, lo que puede representar un riesgo latente que de no tenerse en cuenta pudiera ocasionar problemas serios a la liquidez de la empresa. Algunos elementos necesarios a señalar en este sentido son:

- Un indicador de liquidez diario tambaleante, el cual, al demostrar su vulnerabilidad, exige a la institución mayor énfasis en el análisis de resultados, verificación de saldos y en la identificación de valores activos y pasivos entre otros.
- Decaídas de capital, ante esta situación es necesario asumir estrategias oportunas, eficaces y eficientes, que ameriten adquisiciones extras o urgentes de capital, para solventar posibles riesgos.
- Entrega de créditos de baja calidad. La cartera de crédito y su administración es fundamental en el buen funcionamiento de una institución financiera, es por ello que su calidad debe ser óptima; para en un futuro gozar un retorno, sin conflictos.

El Análisis del riesgo de liquidez como un factor de riesgo latente, es prioritario para las instituciones en cualquier tipo de mercado, fundamentalmente en el mercado financiero. Las empresas manejan diariamente un gran cúmulo de información que basado en distintos informes muestran elementos de control que deben ser analizados para impedir posibles caídas en sus indicadores y por ende mantener su estabilidad económica.

Ante la presencia de algún evento de riesgo es imperante ofrecer apoyo inmediato con el uso adecuado de políticas y controles. Estos ayudan a mitigar oportunamente cualquier riesgo, que es lo que se persigue con la realización del presente trabajo de investigación. Es indispensable que toda institución financiera resguarde su patrimonio y su credibilidad; para ello es necesario establecer políticas y procedimientos para el control y prevención del riesgo de liquidez en la institución.

1.1.2 Formulación del problema

¿Es necesario analizar la liquidez como riesgo latente en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kullki Wasi Ltda., mediante el diseño de un esquema de administración del riesgo que contribuya al manejo eficiente de los indicadores de liquidez?

1.1.3 Preguntas de investigación

- ¿Cuál es el marco teórico que delinea la investigación en su contexto conceptual e investigativo?

- ¿Cómo se comportan los indicadores de liquidez de la COAC Kullki Wasi Ltda durante el periodo 2016-2019?
- ¿Se necesita diseñar un esquema de administración de riesgo de liquidez para la COAC Kullki Wasi Ltda., con el fin de mejorar sus indicadores de liquidez?

1.1.4 Justificación

El actual contexto económico financiero imperante a nivel mundial, basado en un elevado nivel competitivo que garantice el crecimiento y desarrollo empresarial, demanda de las instituciones financieras extremar el control de la toma de decisiones en base al análisis de sus principales indicadores; sobre todo de los indicadores de liquidez que sustentan, en buena medida, la estabilidad.

La presente investigación pretende aportar los elementos necesarios para convertirse en material de consulta para la toma de decisiones frente a la estabilidad de su administración en el riesgo de liquidez. La justificación de la investigación radica en la necesidad en que las entidades financieras se muestren solventes y creíbles ante todo tipo de panoramas; ya sean favorables o desfavorables. Estos atributos se deben alcanzar sin que jamás se ponga en riesgo el capital ajeno, la imagen institucional o el posicionamiento obtenido por la empresa, entre otros.

La Cooperativa de ahorro y crédito Kullki Wasi Ltda, debido a la calidad y excelencia de los servicios prestados, cuenta con un elevado prestigio en ámbito financiero que hace que los socios confíen en el accionar de las cooperativas y sientan como seguras sus cuentas. Esta confianza se basa en la solidez de la imagen y los resultados de los indicadores financieros. Sin embargo, se considera necesario e imprescindible valorar y analizar, a través de criterios y juicios razonables, los indicadores de liquidez basada en la información resultante del análisis financiero de los periodos fiscales.

Es evidente que los recursos económicos en la cooperativa constituyen un factor preponderante sobre todo para generar solvencia; por lo cual es importante analizar y evaluar la liquidez a través de índices financieros que ayuden a proyectar acciones para dar solución a aspectos presentes en la unidad financiera. Estos se derivan del análisis enfocado en los recursos con que cuenta la organización que representan una ventaja competitiva frente a otras cooperativas del centro del país.

Desde el punto de vista teórico la presente investigación constituye un documento de referencia para el análisis de la liquidez en unidades financieras. Además, permitió al equipo de investigación consolidar los conocimientos relacionados con el análisis de la liquidez, sus condicionantes y el papel que juega este indicador como un factor de riesgo latente. Facilitó además la identificación e

interpretación, desde el punto de vista teórico, de las condiciones, factores o situaciones que inciden directamente en la liquidez y como se traduce esta última en factor de riesgo. Los resultados finales de la investigación proponen la solución parcial o total al problema secundario relacionado con las insuficientes herramientas de trabajo disponibles para identificar y corregir errores de procedimiento y metodología, que, en el tema de investigación, se presentan en las financieras y que se relacionan principalmente con el análisis de indicadores.

Todos estos elementos se potencializan por el escaso volumen de resultados de investigaciones académicas disponibles que aborden el tema relacionado con el análisis de liquidez, haciendo énfasis en el papel que juega el indicador financiero como un riesgo latente en las Cooperativas de Ahorro y Crédito. El tema analizado cobra gran significación e importancia sobre todo en las entidades financieras que pretenden fusionar o en las que enfrentan proceso de liquidación o resolución por quiebra.

Metodológicamente la investigación se basó en la consolidación de los conocimientos adquiridos relacionados con la metodología de la investigación. La investigación se suscribió al método científico que expresa que partiendo de un problema real se identifica la necesidad de conducir un proceso investigativo encaminado a describir y estudiar el problema y proponer conclusiones que puedan incluir la solución parcial o total de problema de investigación.

Durante el desarrollo del estudio se siguió una metodología basada en la aplicación de distintos métodos de investigación; con la consiguiente utilización de técnicas e instrumentos de investigación que permitieron obtener toda la información relacionada con las variables de investigación identificadas. Se siguieron los pasos del método científico que permitieron realizar un estudio con elevados índices de calidad científica y resultados confiables que pueden ser replicados en otras entidades financieras con similares características.

Desde el punto de vista práctico el estudio se justificó en el trabajo de campo que constituyó un elemento fundamental para el desarrollo de la investigación basado en el cumplimiento de los objetivos propuestos. El equipo de investigación, mediante el contacto directo con los trabajadores de la COAC Kullki Wasi Ltda., pudo identificar las diferentes situaciones, condiciones y condicionantes que pudieran estar influyendo en la liquidez y que generan que esta se comporte como un factor de riesgo latente.

De forma práctica se realizó el análisis de la liquidez de la cooperativa y esta acción permitió al equipo de investigación la consolidación de habilidades ya desarrolladas y la adquisición de otras

nuevas a partir del conocimiento teórico adquirido durante la preparación para el desarrollo del estudio. Las habilidades prácticas que se adquirieron, desarrollaron y/o consolidaron podrán ser utilizadas en un futuro como material de capacitación práctico para el personal de la cooperativa y de otras instituciones financieras similares.

1.1.5 Objetivos

1.1.5.1 Objetivo general

Analizar la liquidez como riesgo latente en la COAC Kullki Wasi Ltda., mediante el diseño de un esquema de administración del riesgo que contribuya al manejo eficiente de los indicadores de liquidez.

1.1.5.2 Objetivos específicos

- Definir el marco teórico que delineará la investigación en su contexto conceptual e investigativo.
- Realizar el diagnóstico de los indicadores de liquidez e identificar los factores de riesgo inherentes a la administración de riesgos de la COAC Kullki Wasi Ltda.
- Diseñar un esquema de administración de riesgo de liquidez para la COAC Kullki Wasi Ltda., con el fin de mejorar sus indicadores de liquidez.

1.1.5.3 Hipótesis general

El análisis de la liquidez en la COAC Kullki Wasi Ltda., como un factor de riesgo latente; utilizando un esquema de administración del riesgo, si contribuirá al eficiente manejo de su estabilidad institucional.

1.1.5.4 Hipótesis específicas

- La definición de un marco teórico si delineará la investigación en su contexto conceptual e investigativo.
- Existe un comportamiento irregular de los indicadores de liquidez de la COAC Kullki Wasi Ltda., durante el periodo 2016-2019.
- El diseño de un esquema de administración de riesgo de liquidez para la COAC Kullki Wasi Ltda., mejorará sus indicadores de liquidez.

CAPÍTULO II

2. MARCO DE REFERENCIA

2.1 Antecedentes del problema

El estudio de los indicadores de liquidez ha sido un tema investigado tanto a nivel nacional como internacional. En este sentido es importante señalar algunos estudios que han abordado esta temática desde distintos puntos de vista.

En el año 2014 **UBILLUZ IZURIETA** analizó la gestión de riesgo de la COAC Ocipsa Ltda. De la ciudad de Ambato y su incidencia en la rentabilidad. Dentro de los resultados del estudio cuentan de manera significativa la identificación de no existencia de un modelo de gestión de riesgo de liquidez y que los directivos de la COAC no consideran el riesgo de liquidez como un posible factor desencadenante de crisis financiera. Reportan que se encuentran identificadas las necesidades de liquidez de la entidad financiera pero no sus factores de riesgo. Concluyen que existe necesidad de contar con planes de acciones encaminados a identificar y controlar los factores de riesgo de iliquidez. Además, proponen un mejor manejo de los indicadores de liquidez y su incorporación como parte importante de la toma de decisiones de la empresa.

En el año 2015 Sisalema Rodríguez estudio el comportamiento de los procesos de concesión de créditos y la liquidez en la COAC Kullki Wasi Ltda. en su sucursal del cantón Ambato. Esta investigación consistió en el análisis del proceso de otorgamiento de créditos y como los mismos pudiera significar una brecha de liquidez por manejo inadecuado. Dentro de los principales resultados identifica que el proceso de selección de personas se hace con relativa ligereza al no tenerse en cuenta elementos fundamentales como historia crediticia, necesidad de garante y otros. Reporta que estos elementos constituyen un factor importante en la aparición de una posible crisis financiera por problemas de liquidez y morosidad.

También en el año 2015 autores como **CHILUISA GUAMÁN Y TENELEMA CHANO** (2015) analizaron el riesgo de liquidez de la COAC Kullki Wasi Ltda. durante el periodo 2011-2014. Identificaron que dentro de ese periodo la COAC presentó varias irregularidades tanto desde el punto de vista de liquidez como de rentabilidad. Proponen como resultado fundamental una serie de acciones a implementar que pudieran revertir la situación existente. Se concluye que la liquidez y la

rentabilidad son indicadores financieros que se encuentran íntimamente relacionados por lo que las características de cada uno de ellos pueden influir positiva o negativamente en el otro

Posteriormente Chicaiza Toro en el año 2019 publicó una investigación cuyo objetivo fundamental fue "elaborar un Plan Financiero a través de estrategias que permitan mejorar el rendimiento de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kullki Wasi Agencia Riobamba", En esta investigación realizó un análisis previo de los indicadores financieros de la cooperativa. Los principales resultados de esta investigación permitieron identificar que presentaban, según criterio de la autora, "mucha liquidez con 34,85%, rentabilidad baja de 3,36%, índice de endeudamiento de 0,84 centavos por cada dólar de deuda, índices de morosidad de 2,62% inferiores a los años 2016 y 2017 y niveles altos de provisiones con 302%". Se concluye que la implementación del programa financiero constituye una herramienta de trabajo compatible con el mejoramiento de los indicadores financieros de la cooperativa (**CHICAIZA TORO, 2019**).

También en el año 2019 **REINOZO MOLINA** reporta una investigación cuyo objetivo principal fue realizar la propuesta de un modelo alternativo para la gestión financiera en las COAC en el Ecuador. Esta investigación tuvo como centro el diseño de la propuesta para de esa forma poder tener una noción más clarificada de las formas en que una COAC pudiera optimizar sus razones de operaciones basadas en la generación de ingresos logrando niveles elevados de rentabilidad, utilidades y eficacia de sus operaciones. Además de entregar la propuesta del modelo alternativo otros resultados mostrados fueron la inconsistencia operativa de algunas COAC investigadas y la justificación teórica y estadística del diseño del plan operativo y su posterior implementación. La autora concluye que la propuesta realizada pudiera generalizarse a otras COAC y que debería considerarse como una herramienta indispensable en el control de la gestión financiera y la prevención de riesgos.

Otra investigación reportada en este año fue la realizada por **MUNGABUSI TIPAN** (2019) que también se centró en analizar el crédito y su impacto en la liquidez; en esta ocasión la investigación se basó en el análisis de los indicadores de crédito y liquidez del año 2019 en la COAC Mushuc Runa Ltda. Dentro de los principales resultados identificaron desconocimiento en los trabajadores en relación a los procesos de créditos y otros servicios que brinda la COAC; también identificaron un aumento de los ingresos pero en menor proporción a los gastos en el periodo analizado. Reportan un crecimiento significativo de la cartera de créditos que llegó en el año analizado a \$537.768,34 USD. Concluyen que se debe monitorear de cerca el crecimiento de la cartera de crédito y la situación puntual de los ingresos y gastos ya que estos pueden comprometer directamente en la liquidez de la COAC.

Dentro de investigaciones internacionales destaca la realizada por **URIZA RIOBUENO** (2019), quien realizó un estudio en la ciudad de Bogotá, Colombia que tuvo como objetivo general analizar la gestión de riesgo de liquidez y el impacto que el mismo general en la gestión integral de las empresas. Como metodología utilizaron la identificación de los riesgos asociados a la liquidez y a partir de ellos identificaron el impacto que pudiera representar en la gestión integral de las empresas. El autor concluye haciendo un resumen de los principales elementos referenciados que condicionan un riesgo de liquidez elevado.

2.2 Bases teóricas

2.2.1 *Las cooperativas en el Ecuador*

Según los estudios especializados de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) la liquidez en el sistema financiero es la capacidad de las entidades financieras para mantener recursos suficientes para hacer frente a sus obligaciones en tiempo y forma. Esas entidades deben gestionar sus recursos de forma que puedan disponer de ellos ante probables exigencias inmediatas o de corto plazo que provoquen un eventual riesgo de liquidez.

Según el Observatorio el capital es uno de los factores principales para la producción. Un país que carece de aquel o que en su defecto lo tenga, pero a un elevado costo, tendrá serios problemas para poder producir y obtener un crecimiento y desarrollo económico. Es importante que todos los sectores de la economía tengan más y mejores accesos a los capitales, los que impulsan el crecimiento económico en la sociedad, tratamos de exponer algunas de las propuestas que se están planteando en Ecuador como alternativas viables y accesibles para obtener dinero más barato que de la forma tradicional. (Observatorio, 2019)

Para el Banco central del Ecuador (BCE) las Cooperativas de Ahorro y Crédito están calificadas al sistema nacional de pagos por segmento y en los últimos siete años, las cooperativas de ahorro y crédito (COAC) dieron un salto importante. Las cooperativas están divididas en cinco segmentos (incluyendo a mutualistas), de acuerdo con el volumen de activos. En el primero están las 31 instituciones más grandes (activos superiores a USD 80 millones). En el último nivel se encuentran 277 cajas de ahorro, bancos y cajas comunales. El 27,2% del volumen de crédito concedido por las cooperativas se concentra en las tres organizaciones con mayor capacidad: Juventud Ecuatoriana Progresista (JEP), Jardín Azuayo y Policía Nacional. Las dos primeras entidades se encuentran en

Azuay y están en el ‘ranking’ de 11 instituciones más grandes de América Latina y el Caribe, según un estudio de la Confederación Alemana de Cooperativas. (DGRV, 2018)

Según el Fondo Monetario Internacional, las Cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador tienen 7,4 millones de socios y como parte del acuerdo de financiamiento recomendó ejercer más control a este segmento económico, debido al crecimiento del crédito privado, y es el cálculo de morosidad, cuya tasa promedio se ubicaba hasta fines de octubre de 2018 en el 4,5% en las Cooperativas de ahorro y crédito (BCE, 2019), lo que corrobora la Superintendencia de Bancos muchas COAC cerraron sus agencias por el alto índice de morosidad vs la rentabilidad y por una mala administración, y en el mismo sentido la Asociación de Bancos Privados ha puesto reparos sobre las normativas y mecanismos que rigen a las cooperativas, asegurando que no existe armonía con la banca, en temas de reservas, morosidad y liquidez (ASOBANCA, 2019)

La SEPS en su informe anual indica que el Ecuador registra un total de 887 cooperativas de ahorro y crédito, constituyéndose en el segundo país, por número en Latinoamérica, después de Brasil, que suman 4.700.000 socios y alcanzan en activos los 8.300 millones de dólares, de los cuales 200 cooperativas corresponden a Chimborazo; esto demuestra que en los últimos tres años y medio el sector creció notablemente.

De acuerdo con lo establecido en la Resolución No. 209-2016 de la Junta de Programación y Regulación Monetaria y Financiera se establece que los sectores financieros privados deben calificar la cartera de crédito y contingentes en función de la morosidad y al segmento de crédito al que pertenecen; y por otro lado, la Resolución No. 345-2017 establece la Norma para la Gestión del Riesgo de Crédito en las Cooperativas de Ahorro y Crédito y Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda. La calificación de la cartera de las cooperativas depende de los días de morosidad de la obligación crediticia.

A nivel de Ecuador tomando en cuenta que el saldo de colocaciones o créditos de las COAC es 6.516 millones, en relación a la banca privada que es de 18 millones, siendo esta una diferencia estructural entre la banca privada y las cooperativas. La importancia de las organizaciones financieras de la economía popular y solidaria radica en la inclusión financiera y es de 4 veces más debido a que las COAC tienen mayor presencia en los cantones en situación de pobreza en los quintiles 1, 2 y 3, Según la Superintendencia de Bancos es necesario fortalecer a las COACS con el trabajo en conjunto para construir normas de control y evaluación interna en cada una de las cooperativas, así como, para aprovechar las ventajas competitivas del sector (SEPS, 2019).

2.2.2 La cooperativa de ahorro y crédito Kullki Wasi Ltda.

Según reposan en los archivos de la Cooperativa KULLKI WASI a finales del año 2002, se reúnen en la ciudad de Ambato varios dirigentes de los Pueblos Chibuleo, Salasaca y Pilahuin, con la finalidad de conformar una cooperativa de ahorro y crédito que más luego lleva el nombre de KULLKI WASI Ltda. (Casa de dinero), conformado por doce personas de apenas de instrucción primaria liderado por Lic. Juan Andagana en calidad de Gerente (Lic. en Comunicación) y Presidente de Consejo de Administración el Dr. Manuel Caizabanda de especialidad médico.

Se realizó varias reuniones en la diferentes casas y comunidades como Chibuleo, Salasaca y Pilahuin, planificando las necesidades económicas, infraestructura, Software, suministros, recursos humanos, mobiliario, computadores, etc., Para lo cual, se organiza con 12 socios tomando la decisión de aportar \$40 dólares cada uno para certificado de aportación, posteriormente se toma la resolución de contribuir a mil dólares cada socio fundador para poder capitalizar a la cooperativa y servir a los socios ahorristas y fundadores, a través de otorgamiento de créditos y mejorar la calidad de vida de los asociados y la comunidad. Los socios fundadores depositaron vendiendo animales menores, sacaron de chulqueros, vendieron lote de terreno, vendieron papas y otros productos agrícolas. De esta manera se completaron mil dólares cada uno, y la visión de cada socio fue crecer y servir a los asociados del sector rural (indígenas) y urbano marginal, captando ahorros a la vista, depósitos a plazo fijo y con este flujo de caja otorgar créditos a la gente pobre en especial a las mujeres.

La COAC Kullki Wasi Ltda. Inició sus actividades financieras. Son varios recuerdos, anécdotas, logros, esfuerzos conjuntos en la toma de decisiones que significó construir el futuro de 80.000 mil socios en 13 oficinas a nivel del país incluido las Islas Galápagos, encontrándose en el Segmento UNO, son una institución grande, segura, confiable, gracias a todos por construir la gran familia Kullki Wasi. Hago propicia la ocasión para expresar a ustedes mis sentimientos de la más alta consideración y estima, al tiempo que auguro trabajo en el camino del éxito.

La Cooperativa tiene como misión - Somos una Cooperativa de Ahorro y Crédito Intercultural que fortalece la calidad de vida, fomentando el desarrollo socioeconómico de nuestros asociados, con transparencia, seguridad y responsabilidad social. Y su visión es - Ser una institución innovadora, reconocida, y con enfoque de calidad.

2.2.3 Liquidez en el sistema financiero

Según la SEPS en el Ecuador la liquidez es la capacidad de las entidades financieras para mantener recursos suficientes para hacer frente a sus obligaciones en tiempo y forma.

Esas entidades deben gestionar sus recursos de forma que puedan disponer de ellos ante probables exigencias a corto plazo que provoquen un eventual riesgo de liquidez. Para disponer de un adecuado nivel de liquidez las entidades financieras deben mantener cierta coherencia entre sus actividades de colocación y de captación de dinero.

En economía, la liquidez representa la cualidad de los activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor. De tal manera que convertir un activo en dinero se dice que es más líquido. Por definición el activo con mayor liquidez es el dinero, es decir los billetes y monedas tienen una absoluta liquidez, de igual manera los depósitos bancarios a la vista, conocidos como dinero bancario, también gozan de absoluta liquidez y por tanto desde el punto de vista macroeconómico también son considerados dinero. (Carney, 2015)

2.2.4 Qué es riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez puede definirse como la pérdida potencial ocasionada por eventos que afecten la capacidad de disponer de recursos para enfrentar sus obligaciones (pasivos), ya sea por imposibilidad de vender activos, por reducción inesperada de pasivos comerciales, o por ver cerradas sus fuentes habituales de financiación (DE LARA, 2005).

El riesgo de liquidez se lo puede analizar desde dos perspectivas la financiera y la económica, desde el punto de vista financiero el riesgo de liquidez aparece en activos poco líquidos y desde el punto de vista económico el riesgo mide la liquidez que le queda a la empresa para hacer frente a sus obligaciones, es decir el riesgo de quedarse sin liquidez alguna (SEVILLA , y otros, 2012).

La gestión del riesgo de liquidez de una institución financiera es de suma importancia para el correcto funcionamiento, es así que el organismo de control la Superintendencia de Bancos del Ecuador, establece que las entidades bancarias deberán establecer procedimientos idóneos que permitan una adecuada administración de liquidez, por lo que en su mayoría los gerentes o representantes en su gestión han desarrollado una clase de medidas para medir y añadir diversas mejoras en el control del riesgo de liquidez. Adicionalmente las cooperativas tienen la obligación de buscar todas las fuentes de financiamiento que permitan generar oportunidades de solvencia. (CASALIGLLA, 2016)

El usuario de la Cooperativa puede mostrar cierto grado de desconfianza ante un riesgo inminente de liquidez, puede ocasionar que él cuenta ahorrista retire su dinero y por ende la institución podría tener un quiebre financiero.

Muchas veces el cambio repentino del país la situación del mercado lleva a las instituciones a aparentar solidez financiera que afrontaran problemas de solvencia y es precisamente importante este tipo de investigaciones en donde se analiza la iliquidez como uno de los principales riesgos que debe ser gestionado.

2.2.5 Tipos de riesgo

Las constantes financieras siempre se ven amenazadas por agentes externos que conllevan a muchos riesgos financieros por tanto la medición del riesgo financiero es fundamental para cualquier cooperativa.

Estos agentes externos son los tipos de riesgos financieros con los que una cooperativa puede toparse y estar alertas para poder actuar en primera línea.

2.2.5.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es la posible pérdida que asume una cooperativa como consecuencia del incumplimiento de todas sus obligaciones en la que interviene una contraparte que en este caso sería él cuenta ahorrista, dicho de otra manera, se asocia al hecho de que puedan producirse ciertos incumplimientos en tiempo en dinero en créditos etc., Por lo que la Cooperativa puede sufrir pérdidas de flujo de caja, intereses, gastos por el proceso etc.

Según Mayorga, Solarte investigador español de la Universidad de Madrid El riesgo de crédito suele estar motivado por una disminución en la solvencia de los agentes prestatarios por problemas de liquidez, pérdidas continuadas, quiebras, disminución de los ingresos, aumento de los tipos de interés y desempleo en el caso de las familias, aunque también puede producirse por falta de voluntad de pago.

2.2.5.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez implica que una de las partes del contrato financiero no puede obtener la liquidez que necesita para asumir las obligaciones, a pesar de disponer de los activos e inclusive de la voluntad que posea, por lo tanto, este riesgo es inminente en el caso de que se ha prestado dinero y luego no

dispone de sus finanzas suficientes como para pagar dicha deuda, aunque posea activos y la buena voluntad. (MASCAREÑAS, 2018)

2.2.5.3 Riesgo de mercado

Según el boletín de Gestión de Riesgos de los países latinoamericanos cuando se genera una pérdida de valor de una cartera seguramente existió un cambio desfavorable en el valor de los factores de riesgo y son: los riesgos de tipos de interés que están asociados al cambio en contra de los tipos de interés, ante lo cual paralelamente las cooperativas pueden contratar coberturas que les permiten reducir el impacto de la variabilidad en los tipos de interés. Además, el riesgo de mercado hace referencia al cambio en el valor de instrumentos financieros, tales como bonos, acciones, etc.

En el mismo sentido los riesgos de tipos de cambio o riesgo de la divisa que se asocia a todas las variaciones en los cambios de divisas para la globalización o internacionalización de sus divisas. Las cooperativas suelen contratar un seguro para evitar tales fluctuaciones al de cambio de la moneda.

2.2.5.4 Riesgo operacional

El riesgo operacional son las pérdidas que puede tener una cooperativa frente a diferentes errores del talento humano que posea referente a procesos internos y tecnológicos que permiten el normal desenvolvimiento de la Cooperativa. Para la evaluación de este riesgo, se toman en consideración la probabilidad de que suceda un evento y el patrimonio de la Cooperativa en función de la gravedad de dicho evento.

En definitiva, la definición del riesgo operacional es la siguiente: la posibilidad de ocurrencia de pérdidas financieras, originadas por fallas o insuficiencias de procesos, personas, sistemas internos y tecnología. (REY, 2017 pág. 3)

2.2.6 Principales indicadores de liquidez

La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. (INCP, 2018)

Los indicadores de liquidez como se muestra en la figura 1 son razones de liquidez que se utilizan para analizar la capacidad de una Cooperativa para pagar sus pasivos circulantes al vencerse, así como sus pasivos a largo plazo cuando se vuelvan circulantes.

Indicador	Fórmula	Interpretación
RAZÓN CORRIENTE:	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Indica la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo. Al dividir el activo corriente entre el pasivo corriente, sabremos cuantos activos corrientes tendremos para cubrir o respaldar esos pasivos exigibles a corto plazo.
PRUEBA ÁCIDA:	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Revela la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin contar con la venta de sus existencias, es decir, básicamente con los saldos de efectivo, el producido de sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación que pueda haber, diferente a los inventarios.
CAPITAL NETO DE TRABAJO:	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Muestra el valor que le quedaría a la empresa, después de haber pagado sus pasivos de corto plazo, permitiendo a la Gerencia tomar decisiones de inversión temporal.

Figura 1-2. Indicadores de liquidez

Realizado por: Instituto Nacional de Contadores Públicos, 2018.

Los indicadores indican los niveles de efectivo y la capacidad de convertir diversos activos en efectivo para pagar los pasivos y todas las obligaciones a corto plazo. Estas razones o indicadores son utilizadas para decidir si otorgan crédito o deuda a las Cooperativas.

La razón corriente Muestra la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo. Al dividir el activo corriente entre el pasivo corriente, sabremos cuantos activos corrientes tendremos para cubrir o respaldar esos pasivos exigibles a corto plazo. (WOHLNER, 2017)

La prueba ácida detalla la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin contar con la venta de sus existencias, es decir, básicamente con los saldos de efectivo, el producido de sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación que pueda haber, diferente a los inventarios. (BRAGG, 2018)

El capital neto de trabajo Indica el valor que le quedaría a la empresa, después de haber pagado sus pasivos de corto plazo, permitiendo a la Gerencia tomar decisiones de inversión temporal. (WOHLNER, 2017 pág. 5)

2.2.7 La importancia de cuidar la liquidez

La liquidez de una Cooperativa y de cualquier empresa es importante por muchas razones, principalmente afecta directamente al atractivo de los inversores. Ya que por ejemplo en caso de disminución de los ingresos o de una recesión económica, una empresa muy poco líquida tendría que hacer frente a la venta de sus activos fijos para cumplir sus obligaciones financieras.

Esto podría significar la venta de propiedades o equipos que son esenciales para las operaciones diarias del negocio, limitando su capacidad de generar ingresos en el futuro. Una empresa con grandes cantidades de dinero en efectivo podría pagar fácilmente a los acreedores sin tener que liquidar activos fijos que son necesarios para mantener el negocio en funcionamiento. (FORTUÑO, 2016).

El no cuidar la liquidez de una cooperativa podría desembocar en aspectos como la moratoria y problemas financieros, como la falta de recursos para pagar sus obligaciones inmediatas: desde el pago de servicios hasta salarios para sus trabajadores.

Cuentas por cobrar son un activo, pero no accesible. Aun cuando la empresa sea muy rentable, si uno no tiene cuidado de mantenerlas bajo control, podrían generar una severa falta de liquidez.

Los problemas financieros de liquidez se deben solucionar en un corto plazo porque la ausencia de capital de trabajo neto, el incumplimiento en el pago a los proveedores, acreedores, empleados, entidades financieras, administraciones de impuestos, entre otros, obstaculizan la operación y el normal funcionamiento de la empresa, además imposibilita la obtención de créditos que faciliten mejorar la iliquidez, debido a que nadie presta dinero al que no tiene capacidad de pago. (OSORIO, 2017)

2.2.8 Brechas de liquidez

El análisis de brechas de liquidez parte de una fecha determinada y clasifica los flujos de capital e intereses de acuerdo a su vencimiento, compara las brechas acumuladas negativas frente a los activos líquidos netos. El análisis se subdivide en tres escenarios: vencimientos contractuales, vencimientos esperados y análisis dinámico (BROWN, 2016)

Según la Superintendencia de Economía Solidaria (SEPS) para conservar una adecuada gestión de activos y pasivos que determine el nivel de exposición a eventuales problemas de liquidez, muestra

una herramienta denominada brecha de liquidez, que fue propuesta en la circular básica contable y financiera No. 004 de 2008, que muestra los balances mensuales de cooperativas de ahorro y crédito en el Ecuador y que permite analizar el escenario contractual para estudiar el riesgo de liquidez, conforme el cálculo de brechas. Las cuentas con vencimiento incierto deben tratarse sobre la base de supuestos sustentados en modelos de comportamiento, en bandas de tiempo con soporte estadístico con un nivel de confianza mínimo del 90% para series de tiempo de al menos 12 meses.

En este escenario las cuentas con vencimiento cierto se presentan al vencimiento con una serie de tiempo de al menos 12 meses. En línea con lo analizado, la estructura de corto plazo de los activos del Sistema Financiero Popular y Solidario le permite un calce de plazos adecuado y por tanto el análisis realizado no evidencia posiciones de liquidez en riesgo. (SEPS, 2015)

El presente estudio se limitará a verificar los indicadores de liquidez proporcionados por la SEPS en miras de presentar una exposición de los eventuales problemas en el caso de existir, y mostrar un escenario óptimo para la toma decisiones.

2.2.9 La importancia de los indicadores financieros

Los indicadores financieros son usados para administrar el dinero y tomar decisiones de inversión, estos indicadores miden la capacidad de las empresas para pagar sus cuentas, vender sus inventarios y cobrar sus cuentas. La evaluación de la situación financiera de una Cooperativa se realiza en base a indicadores de rentabilidad, eficiencia, endeudamiento para el desarrollo, el crecimiento y sostenibilidad en el tiempo, en miras a tomar las mejores decisiones que permitan diagnosticar, evaluar y predecir situaciones financieras.

Los tipos de indicadores que evalúan el comportamiento económico son los siguientes:

- Indicadores de liquidez o solvencia.
- Indicadores de endeudamiento.
- Indicadores de actividad o eficiencia.
- Indicadores de rentabilidad.

Los indicadores de liquidez o solvencia es la capacidad que tienen las cooperativas para generar los fondos suficientes para pagar sus obligaciones ante su vencimiento. Es decir, el poder de pago que tiene la cooperativa a corto plazo.

El análisis de la liquidez de una empresa es elemental para los acreedores, debido a que si la empresa presenta una liquidez deficiente, en las cooperativas es indispensable analizar su capacidad de pago propio y de las personas naturales a las que les presta dinero. (TRUJILLO, 2018)

Los indicadores de endeudamiento permiten medir el nivel de financiamiento que posee una Cooperativa o empresa, determinado el porcentaje de participación que tiene cada uno de los acreedores. Mide el riesgo que corren tanto los acreedores como los dueños y da información importante acerca de los cambios que se deben hacer para lograr que el margen de rentabilidad no se perjudique por el alto endeudamiento que pueda llegar a tener la empresa (DATATECA, 2015)

Los indicadores de actividad o eficiencia miden el logro de los resultados propuestos, es decir nos muestra un seguimiento de que, si se hicieron bien las cosas o no en la Cooperativa o empresa, se enfocan en el que hacer siendo un indicador de eficacia contrastado con la entrega el proceso contra lo que se espera.

Al medir el nivel de ejecución del proceso, concentra su seguimiento en el cómo se hicieron las cosas y miden el rendimiento de los recursos utilizados por un proceso y su productividad. (ECURED, 2015)

Los Indicadores de rentabilidad miden la capacidad que tienen de obtener beneficios, principalmente a través de los fondos propios disponibles o del activo total con el que cuenta la empresa.

Las empresas, tienen interés en conocer su situación financiera, si están realizando sus operaciones adecuadamente y si están generando los beneficios esperados, como conocer las ganancias de las actividades económicas realizadas en un determinado periodo de tiempo. (PROFIMA, 2018)

2.2.10 Qué es educación financiera

Según Connolly y Hajaj, 2001 a nivel internacional, la educación financiera ha sido reconocida como un factor para reducir la exclusión social y desarrollar el sistema financiero

Estos conocimientos coadyuvan a administrar mejor las inversiones, así como los ahorros para una posible jubilación. A pesar de su importancia, en Estados Unidos cuatro de cada diez trabajadores no ahorran para su jubilación (JOHNSTON, 2005), lo cual puede dificultar que mantenga el actual nivel

de vida durante su vejez. Para ello, el gobierno y el sector privado han estado promoviendo la cultura del ahorro y la inversión entre los individuos, instruyéndolos en cómo administrar, de manera eficiente, sus recursos y la forma de gastarlos prudentemente a lo largo de su vida. (REE, 2015)

El nivel de vida de las personas y la sociedad en su conjunto se ve mejorada con una buena educación financiera puesto que mejora la participación activa en las finanzas de la vida.

El objetivo es inculcar los conocimientos y habilidades necesarias para deducir conceptos financieros, reconocer riesgos e inculcar la confianza para tomar decisiones adecuadas en diferentes escenarios.

2.3 Marco conceptual

Activos: se refiere a los bienes que posee determinada empresa y que pudieran convertirse en dinero u otros medios líquidos equivalentes de forma rápida (SÁNCHEZ RODRÍGUEZ, 2010, p.6).

Capital de trabajo: es conceptualizado como el monto de recursos necesarios para que una determinada empresa y/o institución financiera realice sus operaciones comerciales con total normalidad. Incluye los activos que se necesitan para poder realizar actividades y cumplir obligaciones a corto plazo. Es el resultante de la resta de los pasivos corrientes al total de activos corrientes (ANGULO SÁNCHEZ, 2016, p.3-4).

Cooperativa de Ahorro y Crédito: son consideradas como "sociedades cooperativas cuyo objeto social es servir las necesidades financieras de sus socios y de terceros mediante el ejercicio de las actividades propias de las entidades de crédito" (WIKIPEDIA, 2017)

Indicador financiero: hace referencia a la relación existente entre cifras obtenidas del informe estadístico financiero resultante de los estados financieros y demás documentos contables de una empresa que se disponen. Reflejan, de forma objetiva el comportamiento desde el punto de vista económico de la empresa, con el propósito de reflejar en forma objetiva el comportamiento de la misma. Son utilizados para identificar la posible asociación y/o relación que existen entre los diferentes ítems y partidas financieras incluidas en el análisis financiero; su identificación es útil para poder analizar su liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia operativa de una entidad (NAVA ROSILLÓN, 2009, p.6-9).

Liquidez: se refiere a la capacidad que presenta determinada empresa o entidad bancaria para hacer frente a sus obligaciones. Se refiere al poder de utilizar dinero líquido para cumplir con los pagos resultantes de las obligaciones contraídas (UGARTE, LEÓN, & PARRA, 2017, p.5-7)

Pasivos: incluye la totalidad de las deudas contraídas por una empresa o entidad financiera durante el ejercicio. Son registradas en los balances o estados financieros y reflejan el grado de endeudamiento que presenta la entidad. Mientras mayor es el volumen de pasivos menor será el margen de operaciones de la empresa o entidad financiera. Incluye obligaciones a cumplir a corto, mediano y largo plazo (SÁNCHEZ RODRÍGUEZ, 2010, p.6-7)

Riesgo de liquidez: es conceptualizada como "la incapacidad para una organización de disponer de los fondos necesarios para hacer frente a sus obligaciones tanto en el corto plazo como en el mediano/largo plazo" (GONZÁLEZ DUANY, 2021, p.12).

Utilidades: la utilidad es el interés, margen de ganancia, provecho o fruto que se obtiene después de realizar determinada actividad. Es un indicador de desenvolvimiento empresarial y genera dividendos a partir de una actividad realizada. Es el resultante directo de la resta de los gastos a los ingresos recibidos durante un periodo determinado (UGARTE, LEÓN, & PARRA, 2017, p.3-5)

CAPÍTULO III

3. DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

3.1 Tipo y diseño de la investigación

Se realizó una investigación básica, no experimental, retrospectiva y con cohorte transversal que atendiendo al tipo de recolección de la información puede ser catalogada como una investigación de campo. Adicionalmente puede ser considerado el estudio como un estudio analítico y documental. Analítico ya que se analizó y describió el esquema de administración de riesgo de liquidez para la COAC Kullki Wasi Ltda., con el fin de mejorar sus indicadores financieros. Se centra, además, en recolectar datos que permitieron realizar un muestreo y una validación respectiva.

Documental permitió el cumplimiento de los objetivos trazados a través de la información contenida en la documentación existente en la cooperativa. Se realizó la consulta de documentos como forma de investigación directa mediante el manejo adecuado de la información (**ZORRILLA ,1993:43**). Este tipo de estudio permitió además identificar los fundamentos teóricos sobre la administración de riesgo de liquidez.

3.2 Métodos de la investigación

Durante el desarrollo de la investigación se utilizaron los siguientes métodos de investigación:

Histórico lógico: se investigarán los referentes históricos del análisis de los indicadores de liquidez en empresas financieras. Adicionalmente se estudiarán las situaciones, factores o condiciones que puedan influir en la liquidez de la cooperativa, así como la posible implicación que estos pueden tener en el contexto de investigación.

Analítico sintético: la utilización de estos métodos de investigación permitirá estudiar el comportamiento de los indicadores representativos de la liquidez y su comportamiento en el contexto de investigación. El estudio individual permitirá identificar comportamientos y tendencias, pero la unificación de resultados posibilitará estudiar el impacto que tienen sobre la liquidez de la empresa y la posible aparición de riesgos relacionados.

Inductivo deductivo: la utilización de estos métodos permitió el estudio, global del problema de investigación, basado en el análisis de los indicadores financieros. Después de realizado el análisis se

pudo llegar a conclusiones que permiten orientar la posible solución parcial o total del problema de investigación planteado.

3.3 Enfoque de la investigación

El enfoque de la investigación fue mixto ya que se utilizaron elementos cualitativos y cuantitativos.

3.4 Alcance investigativo

El alcance de la investigación fue descriptivo y explicativo. Descriptivo ya que se describió el comportamiento de los indicadores de liquidez de la COAC Kullki Wasi Ltda., durante el periodo 2016-2019.

Adicionalmente se describieron los factores, condiciones o situación que hacen que la liquidez de la entidad financiera sea considerada como un riesgo latente y se describieron los elementos generales y particulares del esquema de administración de riesgos de liquidez que se desarrolló como propuesta.

El alcance explicativo se basó propiamente en la explicación de cómo cada uno de los elementos descritos puede llegar a incidir positiva o negativamente en la liquidez de la cooperativa. También se explicó la posible implicación de cada uno de ellos en la gestión de riesgos y en la posible aparición de una crisis financiera resultante de los problemas de liquidez.

3.5 Población de estudio

La población de estudio fue la COAC Kullki Wasi Ltda. Se analizaron y estudiaron los informes económicos y demás documentos institucionales que permitan obtener información relacionada con los objetivos planteados en la investigación. La investigación no incluyó muestra ya que se trabajó con la totalidad de los documentos referentes a los balances financieros de la cooperativa durante el periodo 2016-2019. Adicionalmente se realizaron encuestas a los 29 trabajadores de la cooperativa para obtener información relevante relacionada con elementos incluidos dentro de los objetivos de la investigación.

3.6 Unidad de análisis

La unidad de análisis para la realización del presente estudio fue la COAC Kullki Wasi Ltda.

3.7 Identificación de variables

Para llevar a cabo la presente investigación se definieron las siguientes variables de investigación:

Variable dependiente: Gestión de los indicadores financieros

Variable independiente: Administración de riesgo de liquidez

3.8 Operacionalización de las variables

Operacionalización de la variable dependiente

VARIABLE	CONCEPTUALIZACIÓN	DIMENSIONES	INDICADORES	ITEMS	CRITERIO DE MEDICIÓN	TÉCNICA	INSTRUMENTO	ESCALA
V. D: Gestión de los indicadores financieros	La gestión financiera es una forma de evaluar si una empresa, unidad, proyecto o persona está logrando sus metas de acuerdo a su planeación estratégica.	Gestión de estrategias de inversión. Evaluación de cumplimiento o financiero.	Estrategias de inversión. Evaluación de cumplimiento o financiero	¿Cómo determinar Estrategias de inversión?	Cantidad	Observación	Pruebas	Umbral de 0 a 5
			Evaluación del cumplimiento o de actividades financieras	¿Cómo delegar funciones financieras?	Cantidad	Revisión metodológica	Pruebas	Umbral de grados de 0 a 5

Operacionalización de la variable independiente

VARIABLE	CONCEPTUALIZACIÓN	DIMENSIONES	INDICADORES	ITEMS	CRITERIO DE MEDICIÓN	TÉCNICA	INSTRUMENTO	ESCALA
V. I: Administración de riesgo de liquidez.	El riesgo de liquidez contempla el análisis integral de la estructura de activos, pasivos y posiciones fuera de balance, estimando y controlando los eventuales cambios que ocasionen pérdidas	Toma de decisiones en base a la estabilidad y desarrollo financiero. Evaluación y monitoreo de	Estrategias de cumplimiento o financiero	¿Cómo determinar Estrategias de cumplimiento?	Cantidad	Observación	Pruebas	Umbral de estrategias de 0 a 5
			Evaluación y monitoreo de	¿Cómo monitorear?	Cantidad	Revisión metodológica	Pruebas	Umbral de monitoreo de 0 a 5

	en los estados financieros.	actividades financieras	actividades financieras	actividades?				
--	-----------------------------	-------------------------	-------------------------	--------------	--	--	--	--

3.9 Matriz de consistencia

3.9.1 Aspectos generales

Matriz de Consistencia

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	OPERACIONALIZACIÓN		
			VARIABLES	INDICADORES	METODOLOGÍA
<p>PROBLEMA PRINCIPAL</p> <p>¿Es necesario analizar la liquidez como riesgo latente en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kullki Wasi Ltda., mediante el diseño de un esquema de administración del riesgo que contribuya al manejo eficiente de los indicadores de liquidez?</p>	<p>OBJETIVOS GENERAL</p> <p>Analizar la liquidez como riesgo latente en la COAC Kullki Wasi Ltda., mediante el diseño de un esquema de administración del riesgo que contribuya al manejo eficiente de los indicadores de liquidez</p>	<p>HIPÓTESIS GENERAL</p> <p>El análisis de la liquidez en la COAC Kullki Wasi Ltda., como un factor de riesgo latente; utilizando un esquema de administración del riesgo, si contribuirá al eficiente manejo de su estabilidad institucional.</p>	<p>VARIABLE INDEPENDIENTE</p> <p>Viabilidad de los indicadores financieros</p>	<p>Determinar los objetivos financieros.</p> <p>Estrategias de inversión.</p> <p>Evaluación de cumplimiento financiero.</p> <p>Delegación de funciones financieras.</p> <p>Organización de documentos financieros.</p>	<p>Documental, La investigación documental búsqueda de la información a través de los datos proporcionados por la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kullki Wasi Ltda.</p> <p>Básica y Aplicada: conocimientos teóricos, y las generalizaciones con vistas a una teoría basada en principios y leyes, investigación aplicada guarda íntima relación con la investigación básica, pues depende de los</p>
<p>PROBLEMAS SECUNDARIOS</p> <p>- ¿Cuál es el marco teórico que delinea</p>	<p>OBJETIVOS ESPECÍFICOS</p> <ul style="list-style-type: none"> Definir el marco teórico que 	<p>HIPÓTESIS ESPECÍFICA</p> <ul style="list-style-type: none"> La definición de un marco teórico si 			

<p>la investigación en su contexto conceptual e investigativo?</p> <p>- ¿Cómo se comportan los indicadores de liquidez de la COAC Kullki Wasi Ltda durante el periodo 2016-2019?</p> <p>- ¿Se necesita diseñar un esquema de administración de riesgo de liquidez para la COAC Kullki Wasi Ltda., con el fin de mejorar sus indicadores de liquidez?</p>	<p>delineará la investigación en su contexto conceptual e investigativo.</p> <ul style="list-style-type: none"> Realizar el diagnóstico de los indicadores de liquidez e identificar los factores de riesgo inherentes a la administración de riesgos de la COAC Kullki Wasi Ltda Diseñar un esquema de administración de riesgo de liquidez para la COAC Kullki Wasi Ltda., con el fin de mejorar sus indicadores de liquidez 	<p>delineará la investigación en su contexto conceptual e investigativo.</p> <ul style="list-style-type: none"> Existe un comportamiento irregular de los indicadores de liquidez de la COAC Kullki Wasi Ltda durante el periodo 2016-2019 El diseño de un esquema de administración de riesgo de liquidez para la COAC Kullki Wasi Ltda., mejorará sus indicadores de liquidez 	<p>VARIABLE DEPENDIENTE</p> <p>Administración del riesgo de liquidez.</p>	<p>Toma de decisiones en base a la estabilidad y desarrollo financiero.</p> <p>Evaluación y monitoreo de actividades financieras.</p> <p>Normas contables propuestas por la Administración.</p>	<p>descubrimientos y avances de la investigación básica y se enriquece con ellos</p> <p>Exploratoria, descriptiva y explicativa. Permitirá describir el análisis de la liquidez efectiva con miras a describir cada uno de los procesos de la gestión pública.</p> <p>Transversal: En un corto y definido tiempo se pueda identificar el impacto del riesgo de liquidez de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kullki Wasi Ltda.</p>
--	--	---	--	---	---

3.10 Instrumentos de investigación

A partir de las técnicas que se implementaron durante el desarrollo del estudio se utilizaron también distintos instrumentos de investigación. En el caso de la revisión documental se confeccionó una hoja de resumen de información (ficha de información), que permitió, de forma ordenada, incorporar los elementos destacados resultantes de la revisión de la literatura, así como de la revisión de la información financiera de la cooperativa. En esta ficha de información se incluyeron los datos numéricos de los indicadores utilizados para medir la liquidez de la empresa.

Para la observación dirigida se confeccionó una guía de observación previa que permitió al equipo de investigación tener una orientación sobre los elementos, factores, condiciones o situaciones que fueron necesarias identificar para determinar su mayor o menor grado de influencia en la aparición de posibles riesgos relacionados con la liquidez.

Se utilizaron un cuestionario de 11 preguntas de respuestas múltiples que fue aplicado a la totalidad de los trabajadores; este fue creado específicamente para la investigación y previa a su aplicación fue sometido al criterio de 5 expertos en metodología de la investigación, finanzas y economía, los cuales después de una segunda ronda de revisión expresaron su autorización para que fueran aplicados. Se aplicó una prueba piloto en 5 trabajadores para identificar posibles errores semánticos.

3.11 Técnicas de investigación

Durante el trabajo de investigación se utilizaron varias técnicas de investigación. La primera de ellas fue la revisión documental que incluyó, además de la revisión de los referentes y antecedentes nacionales y extranjeros relacionados con el tema del análisis y gestión de riesgos asociados a la liquidez en entidades financieras, la revisión de los indicadores financieros de la CAC Kullki Wasi Ltda., que inciden directa o indirectamente en la liquidez de la empresa. Adicionalmente se revisaron los elementos normativos y referativos necesarios para lograr un adecuado control de riesgos relacionados con la liquidez.

La segunda técnica utilizada fue la observación dirigida. Esta técnica permitió obtener datos pasivos sobre la forma, metodología y mecanismos por el cual se llevan a cabo distintos procesos en la cooperativa que pueden influir negativa o positivamente en la liquidez. Adicionalmente se observaron otras condiciones que pueden aumentar el riesgo de liquidez de la empresa como es el procedimiento para la calificación de la cantera y para la toma de decisiones en relación al otorgamiento de créditos directos con los posibles riesgos que esto puede generar.

También fue utilizada como técnica de investigación la entrevista. Se realizaron entrevistas abiertas a los trabajadores en general y una encuesta cerrada a los trabajadores que forman parte del área económica de la COAC Kullki Wasi Ltda. Por lo que algunos trabajadores tuvieron que llenar dos cuestionarios. Las entrevistas individuales se utilizaron para obtener información relacionada con datos a utilizar en el estudio mediante los cuestionarios aplicados y se realizaron entrevistas grupales para dar a conocer los objetivos y métodos utilizados en el estudio y aclarar dudas relacionadas con ellos.

3.12 Procesamiento de la información

La información recopilada fue incorporada a una base de datos en Excel que permitió homogenizar la información recopilada. El procesamiento de la información se realizó de forma automatizada mediante la ayuda del programa estadístico SPSS en su versión 20,5 para Windows. Se determinaron medidas de tendencia central y de dispersión en el caso de las variables cuantitativas y frecuencias absolutas y por cientos en el caso de las variables cualitativas. Se definió el nivel de confianza de la información en el 95%, el margen de error en el 5% y la significación estadística en una p menor o igual de 0,05. Los resultados fueron expuestos en forma de tablas y gráficos estadísticos para facilitar su interpretación.

CAPÍTULO IV

4. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1 Resultados

Los resultados obtenidos en la siguiente investigación se muestran a continuación:

Tabla 1-4. Principales indicadores financieros durante el período 2016-2019

Indicadores	Periodo analizado (años)			
	2016	2017	2018	2019
Total de activos	59.516.948,29	64.582.338,54	87.388.397,63	113.465.111,88
Total de pasivos	50.279.470,13	55.419.072,88	76.265.431,58	93.268.250,41
Índice activo pasivo	1,18	1,16	1,14	1,22
Total de patrimonio	8.278.977,50	9.163.265,66	11.122.966,05	14.928.725,33
Total de ingresos	9.336.828,07	11.595.773,19	14.735.350,21	19.236.167,85
Total de gastos	9.307.843,15	11.186.755,50	13.879.601,81	17.753.917,18
Utilidad del periodo	28.984,92	409.017,69	855.748,40	1.482.250,67

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2016-2019). Reporte financiero comparativo el Segmento I Estados Financieros. Recuperado de: <https://www.seps.gob.ec/transparencia/>

Realizado por: Morales Sánchez, Ligia, 2021.

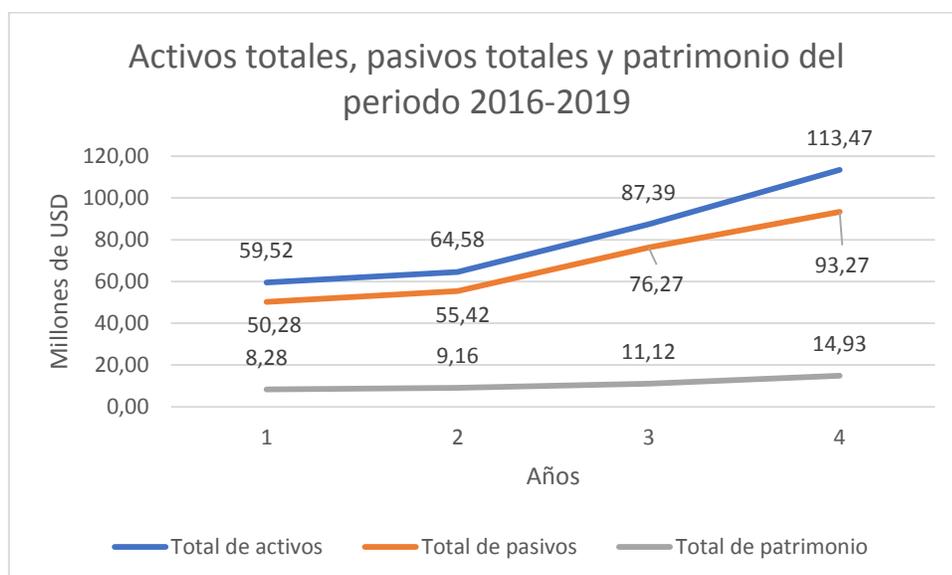


Figura 1-4. Activos totales, pasivos totales y patrimonio del periodo 2016-2019.

Fuente: Tabla 1-4

El análisis de los principales indicadores financieros de la COAC Kullki Wasi Ltda., durante el periodo comprendido entre los ejercicios fiscales del año 2016 al 2019 se muestra en la tabla y figura 1-4. Al analizar el indicador de activos totales se observa un crecimiento mantenido durante el periodo, comenzando en el año 2016 con un valor de 59.516.948,29 USD y alcanzando los 113.465.111,88 USD al cierre del año 2019. Un resultado similar se obtuvo en el análisis del total de pasivos, los cuales pasaron de ser de 50.279.470,13 USD en el año 2016 a 93.268.250,41 USD en el año 2019. Sin embargo, al determinar el resultado del índice activos/pasivos, estableciendo la división del total de activos sobre el total de pasivos se observa que durante el periodo 2016 al 2018 existió una disminución paulatina, siendo de 1,18 en el 2016, 1,16 en el 2017 y terminando en 1,14 en el 2018. Se observa una recuperación durante el año 2019 alcanzando un índice de 1,20, superior incluso al del 2016 que era el punto más elevado durante el periodo analizado.

El análisis correspondiente a los ingresos y gastos muestra que los ingresos ascendieron desde 9.336.828,07 USD en el 2016 a un total de ingresos de 19.236.167,85 USD al finalizar el ejercicio fiscal del año 2019; pero también existió un crecimiento considerable y mantenido de los gastos que ascendieron desde la suma de 9.307.843,15 USD en el año 2016 a 17.753.917,18 USD en el año 2019 (tabla 1-4).

Un crecimiento mantenido y sostenido también presentó otros indicadores como el valor de patrimonio y los resultados del periodo o también conocido como utilidades del periodo. En el primer caso (patrimonio) este aumentó de 8.278.977,50 USD en el año 2016 a 14.928.725,33 al cierre del año 2019. En el caso de las utilidades pasaron de ser de 28.984,92 USD en el año 2016 a 409.017,69 USD en el 2017, un total de 855.748,40 USD en el año 2018 y finalizaron el 2019 con la cifra de 1.482.250,67 USD (tabla y figura 1-4).

Tabla 2-4. Análisis de los ingresos de la COAC Kullki Wasi Ltda., durante el periodo 2016-2019.

Año	Total de ingreso	Diferencia	Por ciento
2016	9.336.828,07	-----	-----
2017	11.595.773,19	2.258.945,12	24,19%
2018	14.735.350,21	3.139.577,02	27,08%
2019	19.236.167,85	4.500.817,64	30,54%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2016-2019). Reporte financiero comparativo el Segmento 1 Resultados del Ejercicio. Recuperado de: <https://www.seps.gob.ec/transparencia/>

Realizado por: Morales Sánchez, Ligia, 2021.

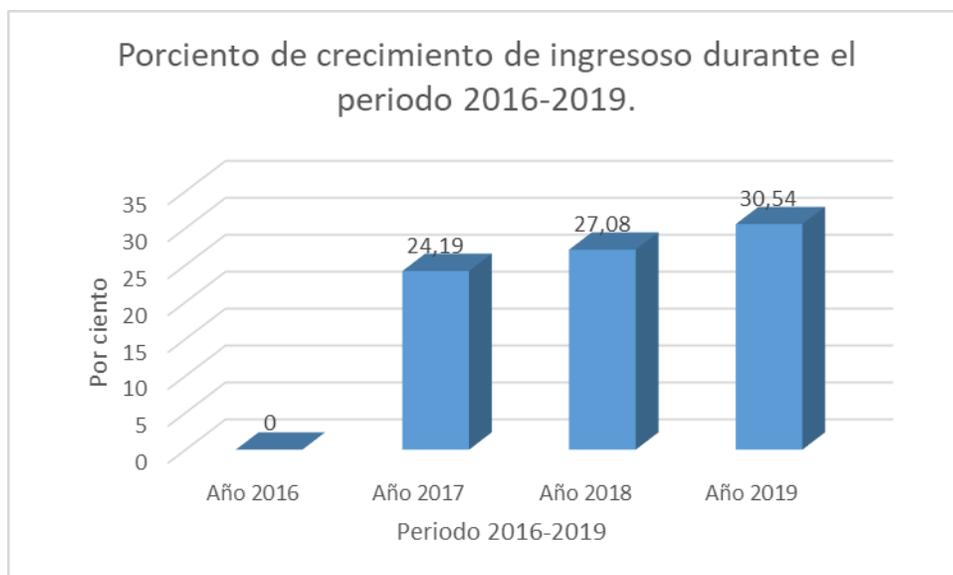


Figura 2-4. Por ciento de crecimiento de los ingresos durante el periodo 2016-2019.

Fuente: tabla 2-4

Se muestra en la tabla y figura 2-4 un análisis más detallado en relación a los ingresos reportados durante el periodo 2016-2019. Se puede advertir que durante el año 2017 existió un aumento de ingresos equivalentes a 2.258.945,12 USD en comparación con los ingresos del año 2016; este incremento representó el 24,19% del total de ingresos del año 2016. Realizando el mismo análisis a los resultados del año 2018 se observa un aumento de ingresos de 3.139.577,02 USD que representa en 27,08% de los ingresos generados durante el ejercicio fiscal del año 2017. Por último, durante el 2019 el crecimiento de los ingresos fue de 4.500.817,64 USD representando el 30,54% del total de ingresos del 2018 y el 48,20% del total de ingresos del año 2016. Se observa un crecimiento mantenido del total de ingresos y del porcentaje que representan con los resultados de años previos.

Tabla 3-4. Análisis de los gastos de la COAC Kullki Wasi Ltda., durante el periodo 2016-2019.

Año	Total de gastos	Diferencia	Por ciento
2016	9.307.843,15	-----	-----
2017	11.186.755,50	1.878.912,35	20,19
2018	13.879.601,81	2.692.846,31	24,07
2019	17.753.917,18	3.874.315,37	27,91

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2016-2019). Reporte financiero comparativo el Segmento 1 Resultado del Ejercicio. Recuperado de: <https://www.seps.gob.ec/transparencia/>

Realizado por: Morales Sánchez, Ligia, 2021.

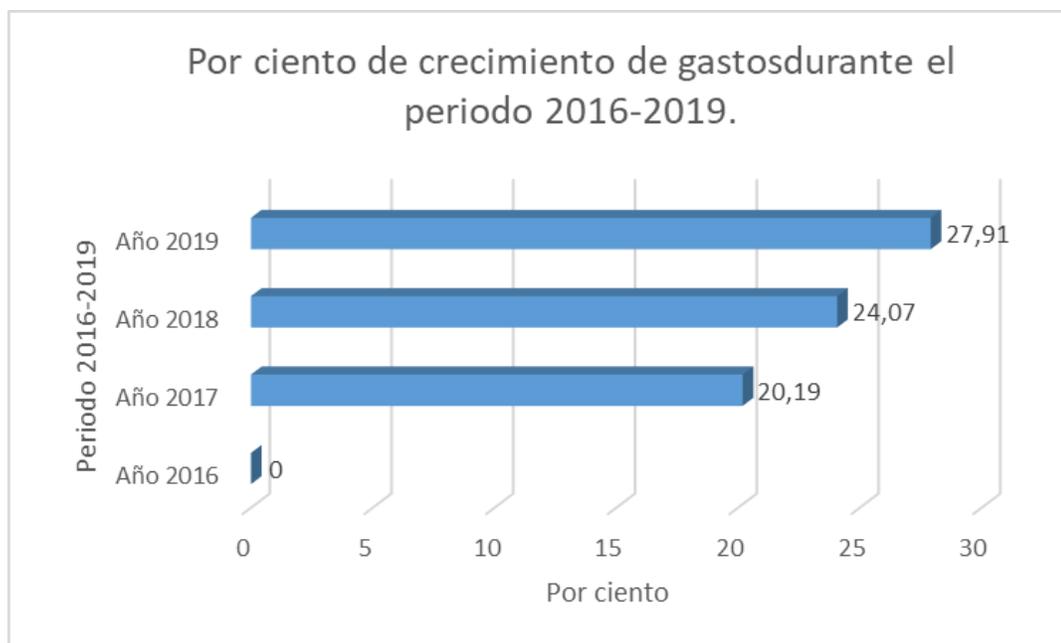


Figura 3-4. Por ciento de crecimiento de los gastos durante el periodo 2016-2019.

Fuente: tabla 3-4

Un análisis similar se realizó en torno a los gastos incurridos durante el periodo analizado (tabla y figura 3-4). Se observa también un crecimiento mantenido de los gastos. Este rubro alcanzó la cifra de 9.307.843,15 USD en el 2016 y de 11.186.755,50 durante el 2017, existiendo una diferencia de 1.878.912,35 USD durante el año analizado, lo que representó el 20,19% del total de gastos del año 2016.

Igualmente existió aumento de 2.692.846,31 USD de gastos entre el año 2018 en comparación con el año 2019. El resultado muestra que los gastos se aumentaron en un 24,07% durante el 2018 comparado con los gastos incurridos durante el año 2017. Por último, se observa que también durante el año 2019 existió aumento de los gastos en un total de 3.874.315,37 USD que representó un incremento del 27,91% comparado con el año 2018. También se observa aumento mantenido del valor y porcentaje de gastos incurridos durante el periodo 2016-2019 (tabla y figura 3-4).

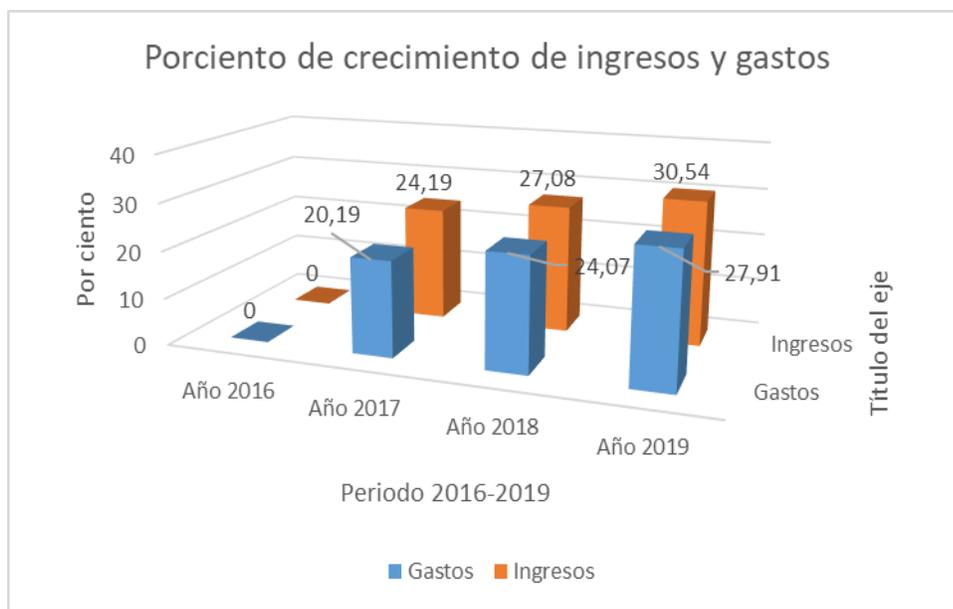


Figura 4-4. Comparación de por ciento de crecimiento de los ingresos y gastos durante el periodo 2016-2019.

Fuente: tabla 2-4 y 3-4

Se observa en la figura 4-4 que el por ciento de crecimiento de los ingresos fue superior al de los gastos. A pesar de que ambos indicadores crecieron durante el periodo 2016-2019. Tal es así que durante el año 2017 los gastos crecieron en un 20,19% pero los ingresos lo hicieron en un 24,19%. Durante el año 2018 el crecimiento de los gastos fue del 24,07% pero el de los ingresos ascendió hasta el 27,08% y en el año 2019 los por cientos fueron del 27,91 para los gastos y de 30,54 para los ingresos. Estos resultados permitieron mantener un crecimiento mantenido de las utilidades de cada periodo fiscal analizado.

Tabla 4-4. Análisis de las utilidades del periodo 2016-2019 de la COAC Kullki Wasi Ltda.

Año	Total de utilidades	Diferencia	Por ciento
2016	28.984,92	-----	-----
2017	409.017,69	380.032,77	1311,14
2018	855.748,40	446.730,71	109,22
2019	1.482.250,67	626.502,27	73,21

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2016-2019). Reporte financiero comparativo el Segmento I Resultado del Ejercicio. Recuperado de: <https://www.seps.gob.ec/transparencia/>

Realizado por: Morales Sánchez, Ligia, 2021.

Las utilidades del periodo analizado también mostraron un crecimiento acelerado. En el año 2016 se situaron en torno a los 28.984,92 USD, al finalizar el año 2017 este indicador mostró un total de 409.017,69 USD, creciendo en 380.032,77 USD que representaron un crecimiento del 1311,14% en comparación con el valor del año precedente. El análisis del 2018 también muestra un crecimiento de 446.730,71 USD (109,22% en comparación con las utilidades del año 2017) llegando hasta un total de 855.748,40 USD. Al finalizar el año 2019 las utilidades se situaron en torno a los 1.482.250,67 USD, superior en 626.502,27 USD a las cifras del año 2018 y representando este aumento un crecimiento del 73,21% (tabla 4-4).

Tabla 5-4. Indicadores de rentabilidad durante el periodo 206-2019 COAC Kullki Wasi Ltda.

Indicadores	Periodo analizado (años)			
	2016	2017	2018	2019
Índice ROA	0,049	0,63	0,97	1,31
Índice ROE	0,35	4,46	7,69	9,93
Índice ROE/ROA	7,14	7,08	7,93	7,58

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2016-2019). Reporte financiero comparativo el Segmento 1 Indicadores Financieros. Recuperado de: <https://www.seps.gob.ec/transparencia/>

Realizado por: Morales Sánchez, Ligia, 2021.

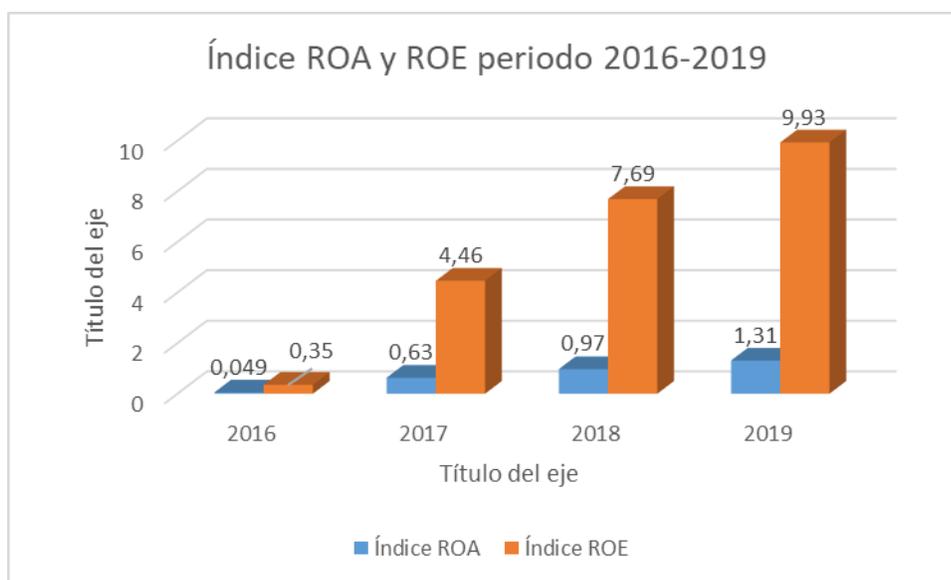


Figura 5-4. Índices ROA y ROE de la COAC Kullki Wasi Ltda., durante el periodo 2016-2019.

Fuente: tabla 5-4

La rentabilidad fue otro de los indicadores financieros analizados en la COAC Kullki Wasi Ltda., durante el periodo 2016-2019. En relación a ambos índices se observa un crecimiento mantenido

durante el periodo analizado. Tal es así que el índice ROA ascendió del 0,049 durante el 2016 a 1,31 al finalizar el año 2019. Por su parte el índice ROE también creció significativamente, llegando a alcanzar un valor de 9,93 al cierre del periodo fiscal 2019, muy superior al valor de 0,35 obtenido en el año 2016 (tabla y figura 5-4). A pesar de esto el índice ROE/ROA se mantuvo relativamente estable en valores que oscilaron entre su punto más bajo 7,14 (2016) y 7,93 que fue su punto culminante durante el año 2018.

Tabla 6-4. Indicadores de liquidez durante el periodo 2016-2019 Kullki Wasi Ltda.

Indicadores	Periodo analizado (años)			
	2016	2017	2018	2019
Razón corriente	1,78	1,83	1,76	1,82
Prueba ácida	0,53	0,48	0,56	0,49
Ratio de tesorería	53,2%	48,3%	56,4%	49,3%
Capital Neto de Trabajo	303.482,56	249.795,87	341.861,59	256.489,34
Liquidez ampliada	18,95%	16,63%	23,55%	17,19%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2016-2019). Reporte financiero comparativo el Segmento 1 Indicadores Financieros. Recuperado de: <https://www.seps.gob.ec/transparencia/>

Realizado por: Morales Sánchez, Ligia, 2021.

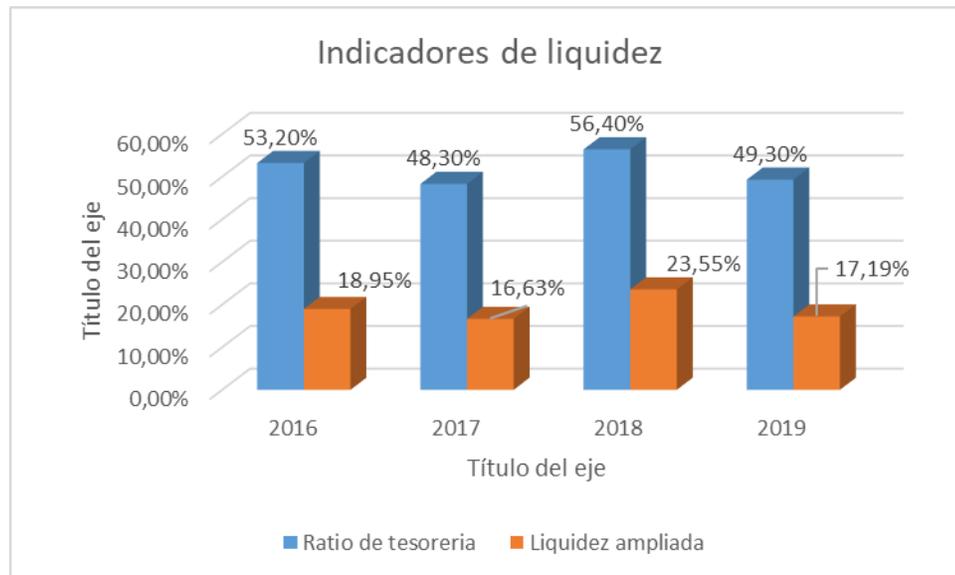


Figura 6-4. Indicadores de liquidez de la COAC Kullki Wasi Ltda., en el periodo 2016-2019.

Fuente: tabla 6-4

Uno de los elementos medulares de esta investigación fue analizar la liquidez de la COAC Kullki Wasi Ltda. Se utilizaron varios indicadores. El primer indicador analizado fue el de la razón corriente, el valor mayor de este indicador se obtuvo durante el año 2017 con un valor de 1,83. La prueba ácida

mostró su valor más elevado en el año 2018 y fue solamente de 0,56. Un resultado similar se obtuvo en el análisis del ratio de tesorería que solo alcanzó en el 2018 el 56% (tabla y figura 6-4).

La liquidez ampliada no llegó durante ninguno de los años al 50%, solo en el año 2018 se alcanzó un valor de 23,55%. El valor mayor de capital de trabajo se obtuvo en el propio año 2018 con un total de 341.861,59 USD.

Tabla 7-4. Distribución de trabajadores según opinión relacionada con atrasos de pagos y salarios ocasionados por falta de liquidez

Opinión de los trabajadores	Muestra total de 29 trabajadores		
	Frecuencia	Porcentaje	*p
Siempre	0	0,00	----
Casi Siempre	0	0,00	----
Ocasionalmente	0	0,00	----
Poco frecuente	26	89,66	0,011
Nunca	3	10,34	0,089

Fuente: Encuestas realizadas a los empleados de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kullki Wasi Ltda. *p≤0,05

Realizado por: Morales Sánchez, Ligia, 2021.

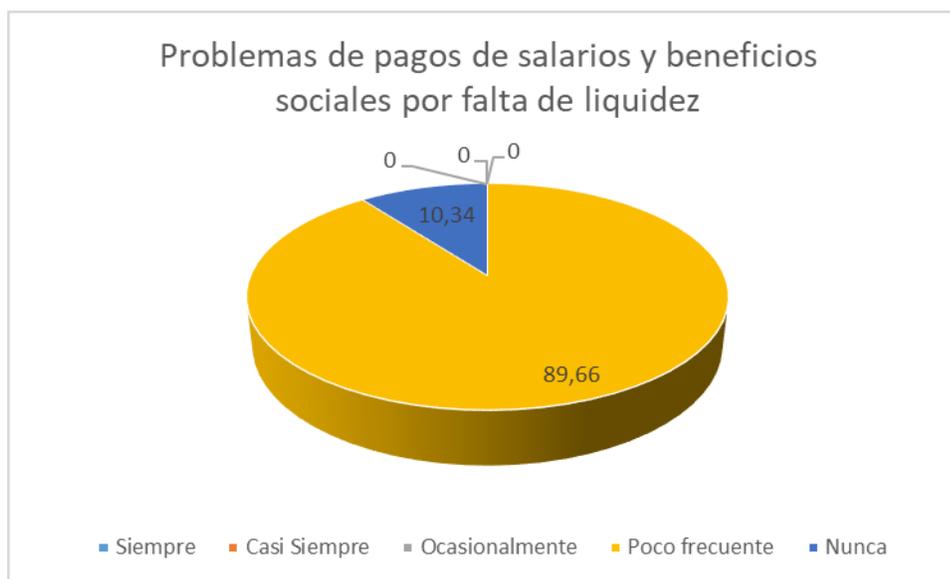


Figura 7-4. Porcentaje de trabajadores según opinión relacionada con la presencia de atrasos en pagos de salarios y beneficios sociales por problemas asociados a la liquidez.

Fuente: Tabla 7-4

En la tabla y figura 7-4 se muestra que el 89,66% de los trabajadores encuestados opinan que casi nunca existe dificultad con el pago de salarios y beneficios sociales ocasionado por falta de liquidez en la COAC Kullki Wasi Ltda., dato que alcanzó significación estadística. El restante 10,34 % opina que esta situación nunca se presenta.

Tabla 8-4. Distribución de trabajadores según opinión relacionada con el análisis periódico de la información financiera.

Opinión de los trabajadores	Frecuencia	Por ciento
Siempre	5	100,0
Casi Siempre	0	0,0
Ocasionalmente	0	0,0
Poco frecuente	0	0,0
Nunca	0	0,0

Fuente: Encuestas realizadas a los empleados de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kullki Wasi Ltda. * $p \leq 0,05$

Realizado por: Morales Sánchez, Ligia, 2021.

La totalidad de los trabajadores del departamento económico que fueron encuestados coincidieron en expresar que se realiza en tiempo el análisis periódico de la información financiera según el tiempo establecido para realizar la misma (tabla 8-4).

Tabla 9-4. Distribución de trabajadores según opinión relacionada con la socialización de los resultados de la información financiera.

Opinión de los trabajadores	Muestra total de 29 trabajadores		
	Frecuencia	Por ciento	*p
Siempre	3	10,34	0,09
Casi Siempre	4	13,79	0,086
Ocasionalmente	11	37,93	0,062
Poco frecuente	8	27,57	0,072
Nunca	3	10,34	0,09

Fuente: Encuestas realizadas a los empleados de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kullki Wasi Ltda. * $p \leq 0,05$

Realizado por: Morales Sánchez, Ligia, 2021.

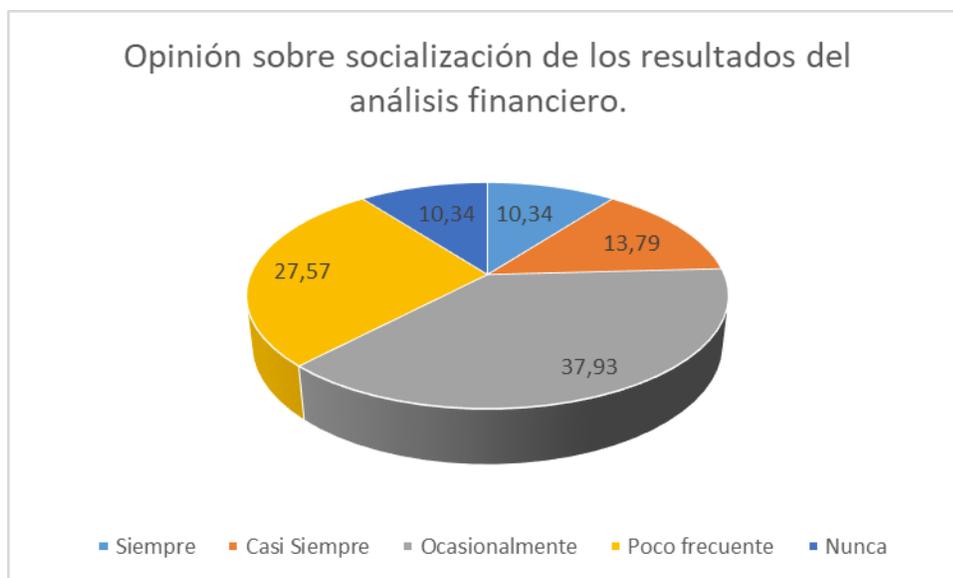


Figura 8-4. Porcentaje de opinión de los trabajadores sobre frecuencia de socialización de los resultados de los informes financieros.

Fuente: tabla 9-4

El análisis de la socialización de los resultados de los informes financieros (tabla 9-4 y figura 8-4) mostró que el 37,93% de los trabajadores encuestados opinó que se realiza ocasionalmente; el 27,57% opinan que se realiza poco frecuente y el 10,34% expresó que nunca se realiza esta actividad.

Tabla 10-4. Distribución de trabajadores según opinión relacionada con la frecuencia de utilización de la información financiera para la toma de decisiones.

Opinión de los trabajadores	Muestra total de 29 trabajadores		
	Frecuencia	Porcentaje	p
Siempre	6	20,69	0,079
Casi Siempre	11	37,93	0,062
Ocasionalmente	7	24,14	0,076
Poco frecuente	5	17,24	0,083
Nunca	0	0,00	----

Fuente: Encuestas realizadas a los empleados de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kullki Wasi Ltda. *p≤0,05

Realizado por: Morales Sánchez, Ligia, 2021.

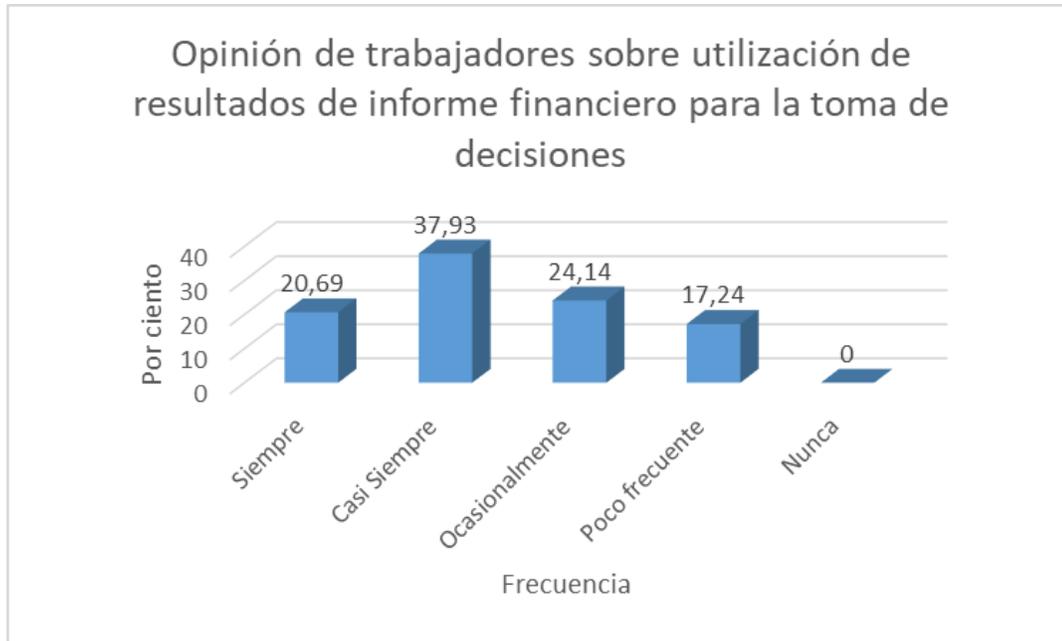


Figura 9-4. Porcentaje de opinión de los trabajadores sobre frecuencia de frecuencia de utilización de información financiera para la toma de decisiones.

Fuente: tabla 10-4

Se observa en la tabla 10-4 y figura 9-4 que el 37,93% de los trabajadores consideró que casi siempre se utiliza la información financiera para la toma de decisiones, este resultado es avalado también por el 20,69% de personas que consideran que siempre se utiliza este tipo de información para tomar decisiones. El 24,14% de los trabajadores opinó que solo se realiza ocasionalmente y el 17,24% considero que era poco frecuente la utilización de los resultados de los informes financieros para tomar decisiones en la COAC Kullki Wasi Ltda.

Tabla 11-4. Distribución de trabajadores según opinión relacionada con la situación de liquidez de la COAC Kullki Wasi Ltda.

Opinión de los trabajadores	Muestra total de 29 trabajadores		
	Frecuencia	Por ciento	*p
Adecuada	6	20,69	0,08
Inadecuada	3	10,34	0,09
Sin información	20	68,97	0,03

Fuente: Encuestas realizadas a los empleados de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kullki Wasi Ltda. *p≤0,05

Realizado por: Morales Sánchez, Ligia, 2021.

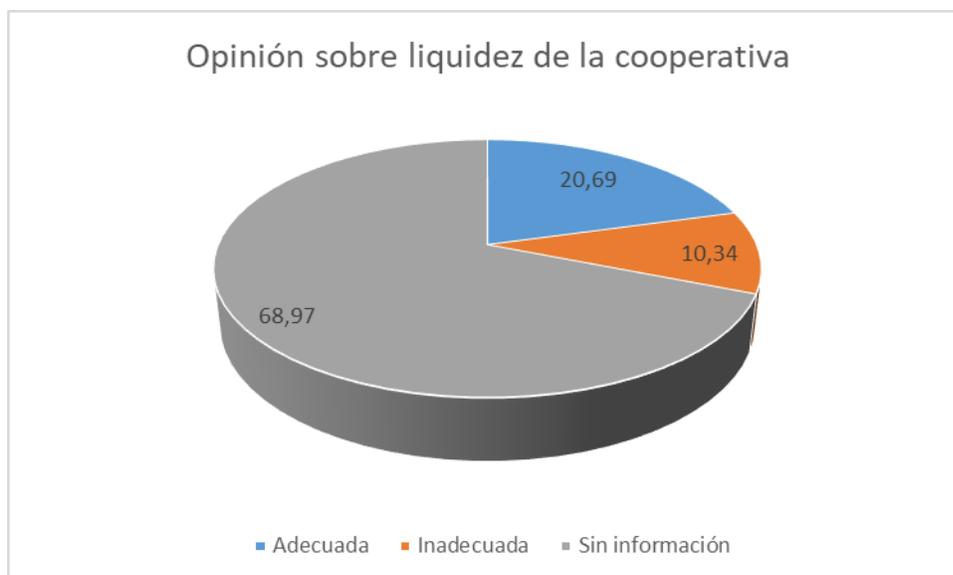


Figura 10-4. Porcentaje de opinión de los trabajadores sobre situación de liquidez de la CAC Kullki Wasi Ltda.

Fuente: tabla 11-4

Se puede apreciar en la tabla 11-4 y la figura 10-4 que la gran mayoría de los trabajadores (68,97%) refiere no contar con información relacionada con la liquidez de la COAC Kullki Wasi Ltda., dato que fue estadísticamente significativo. El 20,69% de las personas encuestadas consideran que es adecuada la liquidez, mientras que el 10,34% la considera como inadecuada.

Tabla 12-4. Distribución de trabajadores según opinión relacionada con la posible implicación de una crisis financiera por falta de liquidez.

Opinión de los trabajadores	Muestra total de 29 trabajadores		
	Frecuencia	Porcentaje	*p
Muy probable	6	20,68	0,08
Probable	14	48,28	0,052
Poco probable	7	24,14	0,076
Imposible	2	6,90	0,093

Fuente: Encuestas realizadas a los empleados de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kullki Wasi Ltda. *p≤0,05

Realizado por: Morales Sánchez, Ligia, 2021.

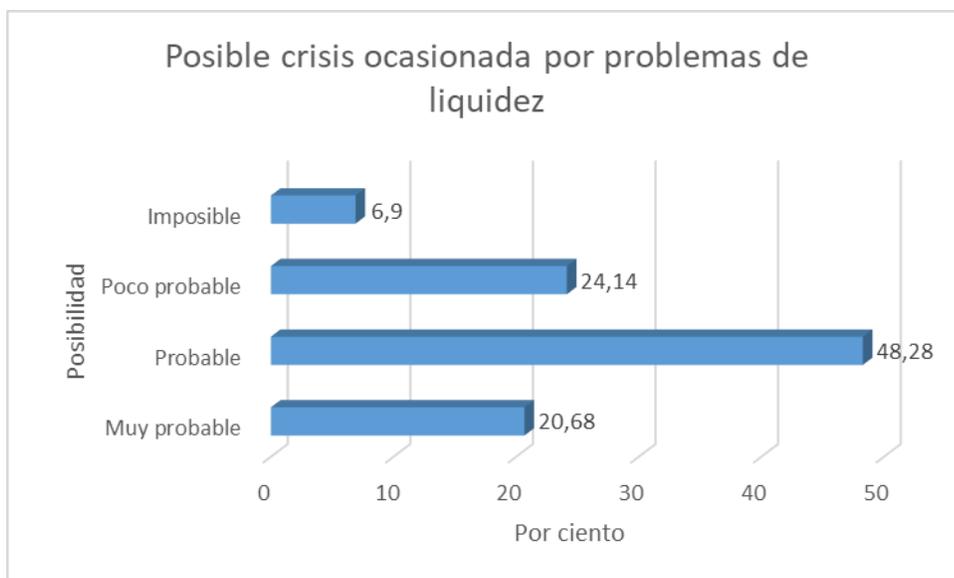


Figura 11-4. Porcentaje de opinión de los trabajadores sobre posible aparición de crisis financiera asociada a problemas de liquidez.

Fuente: tabla 12-4

El 48,28% de los trabajadores considera que pudiera ser probable que se presentara una crisis financiera en la COAC Kullki Wasi Ltda., asociada a problemas de liquidez. El 24,14% considera esta situación como poco probable, mientras que el 20,68% la considera muy probable y el 6,90% la considera como imposible.

4.2 **Discusión**

El análisis de los indicadores financieros constituye una actividad fundamental dentro del manejo de la gestión administrativa de cualquier empresa, principalmente en aquellas empresas incluidas en el sector financiero. Sin embargo, en no pocas oportunidades este análisis se centra principalmente en indicadores de rentabilidad o de crecimiento económico y se desplaza a un segundo plazo los indicadores de liquidez, los cuales; analizados e interpretados oportunamente pueden advertir de posibles crisis financieras empresariales (**GONZÁLEZ ANDRADE, & OLIVA AYALA, 2017, p.14**)

La presente investigación incluyó el estudio de los indicadores financieros, incluidos los indicadores de liquidez, durante el periodo 2016-2019 en la COAC Kullki Wasi Ltda., de la ciudad de Riobamba, provincia Chimborazo, Ecuador. Durante el periodo que se analiza la CAC estuvo incluida dentro del segmento 2 y a partir del año 2019 se incorpora al segmento 1 (**CHICAIZA TORO, 2019, p.34**).

El análisis de los indicadores financieros muestra un crecimiento mantenido y sostenido de indicadores como fueron el total de activos, de ingresos y de utilidades. Si comparamos estos resultados con los expuestos por **CHICAIZA TORO**, quien realizó un análisis similar, pero en periodo 2015, se puede observar una recuperación de estos indicadores a partir del año 2016, es decir, en el periodo que se analiza en la presente investigación.

En este sentido es importante señalar también la investigación realizada por **CHILUISA GUAMÁN y TENELEMA CHANO**, quienes en el año 2015 analizaron los riesgos financieros de la COAC Kullki Wasi Ltda., en el periodo 2011 – 2014 e identificaron problemas relacionados con la rentabilidad y la liquidez en el periodo analizado. Sin embargo, los resultados de este estudio difieren de los reportados por los autores antes mencionados.

Es importante señalar que, según fuentes no publicadas, a finales del 2015 comenzó un proceso de transformación en el interior de la COAC Kullki Wasi Ltda., que incluyó una serie de reformas administrativas que incluyeron también cambios organizativos, adopción de nuevos mecanismos de marketing y un mayor control de las actividades productivas; adaptándose correctamente a los requerimientos del sector en el contexto riobambeño y ecuatoriano.

A partir del año 2016 la cooperativa ha crecido en preferencia y presencia no solo en la ciudad de Riobamba, sino también en otras ciudades del país. Estas estrategias le han permitido escalar posiciones en el ranking nacional de entidades financieras, llegando a ocupar el segundo lugar dentro de las entidades del sector incluidas en el segmento 2 (**REYNOSO MOLINA, 2019, p.36-42**).

También se observa un crecimiento, casi paralelo de los ingresos, gastos y patrimonios. Este resultado puede ser explicable por el crecimiento de la entidad de forma general. Es verdad que abrir nuevas sucursales, aunque sea dentro de la misma ciudad, aumenta la cartera de clientes, más aún cuando las nuevas sucursales se localizan en ciudades sin presencia previa o con escasa presencia, siendo una excelente oportunidad para expandir el negocio. Sin embargo, toda nueva sucursal o sede lleva consigo una serie de gastos, que, en muchas ocasiones, demora varios meses o años en ser amortizadas.

En la presente investigación existió un aumento tanto de gastos como de ingresos, pero el por ciento de incremento de los ingresos fue superior al de los gastos, lo que repercutió positivamente en el margen de utilidades de la COAC Kullki Wasi Ltda., durante el periodo analizado.

Los indicadores de rentabilidad, ROE y ROA, también mostraron un crecimiento durante el periodo analizado. Este resultado muestra que existió un comportamiento favorable del margen de ganancias en relación al capital invertido fundamentalmente. El margen favorable de estos indicadores es un marcador de desarrollo empresarial que muestra consolidación de la función empresarial (VÁSQUEZ-GARCÍA, et al, 2017, p.21-32)

Autores como **CARRILLO MAÑAY** y colaboradores coinciden en señalar que mantener indicadores de rentabilidad favorables son indicadores de crecimiento empresarial. Adicionalmente se describe que para lograr este tipo de resultados es necesario que las empresas tengan un programa de dirección adecuado y que exista un sistema de gestión empresarial consolidado. Ambos elementos permitirán identificar precozmente posible índices o acciones que puedan deducir la aparición de una crisis financiera. A partir de esta identificación se pueden trazar estrategias y acciones encaminadas a solucionar las deficiencias identificadas.

A pesar de los resultados positivos que fueron identificados en relación a ingresos, utilidades y rentabilidad, los resultados de los indicadores de liquidez no fueron satisfactorios. Durante todo el periodo analizado la razón corriente estuvo por debajo de 2,0 USD; esto quiere decir que para poder pagar cada dólar de los pasivos corrientes se cuenta con menos de 2 USD. Un análisis ligero pudiera interpretarse como que existe suficiencia para poder satisfacer la deuda, sin embargo, el dinero que quedaría sería muy escaso para poder emprender otras acciones.

Un resultado similar se obtuvo en relación a la prueba ácida, los valores fueron incluso menores a 1,0 USD disponible para pagar las deudas y obligaciones contraídas. El ratio de tesorería es quizás el indicador de liquidez que mejor muestra la situación de las empresas. En esta investigación los

resultados muestran un ratio inferior al 70% en todos los periodos fiscales analizados, incluso no se llega en ningún año al 60%.

Se describe que un ratio de tesorería inferior al 70% es un indicador de problemas de liquidez, un resultado entre 70% y 90% muestra una liquidez adecuada y por encima del 90% el ratio indica un exceso de liquidez (**REHNER, & RODRÍGUEZ-LEIVA, 2017, 28-41**). En el caso de los resultados del estudio muestran un déficit de liquidez importante.

Otro indicador de liquidez que mostró un comportamiento desfavorable fue la liquidez ampliada; se plantea que los resultados de este indicador deben de estar cerca del 50%, sin embargo, los resultados muestran que se encuentran muy lejos de este punto de cohorte. Los resultados del capital neto de trabajo muestran cifras relativamente bajas en comparación a los activos y patrimonio de la empresa; si el capital de trabajo es escaso entonces las posibilidades de inversión son escasas también. Estos resultados indican que la COAC Kullki Wasi Ltda., basa sus operaciones en los ingresos que registra a corto plazo de diferentes registros de ingresos, lo cual constituye un riesgo a tener en cuenta.

Se identificaron algunas situaciones que pueden agravar la condición de liquidez de la COAC Kullki Wasi Ltda., y se relacionan directamente con la gestión empresarial y en parte con la gestión de riesgo de liquidez. Se identificó que no se presta una adecuada atención a los indicadores de liquidez, no se incluyen dentro de los elementos medulares para toma de decisiones y sus resultados no son compartidos ni socializados con los trabajadores de la cooperativa.

Todos los resultados y situaciones obtenidos e identificados permitieron contar con los elementos necesarios para diseñar un esquema de gestión de riesgo que fue más allá de un simple esquema y que incluyó otros elementos medulares para garantizar un adecuado control de riesgo de liquidez.

CAPÍTULO V

5. PROPUESTA



Esquema de administración de Riesgo de Liquidez de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kullki Wasi LTDA.

Autor

Ligia Elena Morales Sánchez

Riobamba, 2021

Listado de contenidos

Definición de Riesgo de liquidez

Fuentes de riesgo de liquidez

Diferentes crisis de liquidez

Administración de riesgo de liquidez

Objetivos de esquema de administración de riesgo de liquidez

Mitigantes del riesgo de liquidez

Gestión del riesgo de liquidez

Estrategias de gestión de la administración del riesgo de liquidez

Plan de contingencia

Posibles señales de iliquidez

Esquema general de administración de riesgo de liquidez

Monitoreo de la gestión del riesgo de liquidez

Conclusiones

Referencias

Definición de riesgo de liquidez

Según Sánchez Mayorga y Millán Solarte (2012) el riesgo de liquidez es conceptualizado como la pérdida de la capacidad de solvencia de una empresa por déficit de fondos económicos que dificultan o entorpecen el cumplimiento de sus obligaciones. Ante esta situación las empresas tienen la necesidad de conseguir recursos económicos alternativos o se verán obligados a vender activos en condiciones desfavorables, esto es, asumiendo un alto costo financiero o una elevada tasa de descuento, incurriendo en pérdidas de valorización.

Fuentes de riesgo de liquidez

Se describen distintas fuentes que potencialmente pueden generar una mayor exposición al riesgo de liquidez. Dentro de los distintos factores se encuentran factores internos y externos; en el caso de estos últimos, autores como **GONZÁLEZ-DUANY** (2021) incluyen las fluctuaciones de los cambios de moneda; lo cual no es aplicable al Ecuador por tener una economía dolarizada; sin embargo, si pueden existir fluctuaciones en cuanto a las tasas de interés que fijen las instituciones bancarias públicas, que pueden llegar a ejercer influencia sobre los bancos y otras instituciones financieras del sector privado, como es el caso de la COAC Kullki Wasi Ltda.

En el contexto ecuatoriano, especialmente en el caso de la COAC Kullki Wasi Ltda., el equipo de investigación identifica los posibles orígenes de riesgos de liquidez

- Excesivo otorgamiento de créditos
- Análisis superficial de la cartera de créditos y microcréditos
- Dificultad o ausencia de supervisión interna y externa
- Concentración de captaciones
- Descalce de plazos y tasas
- Volatilidad de los recursos captados
- Gestión de tesorería

Adicionalmente pueden identificarse otros factores en dependencia de fluctuaciones económicas del mercado; estas, una vez identificadas, deben de incorporar a la cartera de riesgo y trazar las estrategias necesarias para su erradicación (**GONZÁLEZ-DUANY**, 2021, p.10)

Diferentes crisis de liquidez

Las crisis de liquidez pueden clasificarse en función de la causa que las estén generando. En este sentido se considera que pueden tener un origen externo u origen propio. Para establecer esta

clasificación **IBARRA** (2020) define que los factores externos son ajenos al control de la entidad empresarial; dentro de los factores externos se incluyen las crisis económicas que se presentan a nivel mundial, de país o regional.

Por su parte las crisis internas o propias son condiciones que se presentan y desarrollan dentro de la misma entidad financiera; dentro de este grupo se incluyen los rumores de presencia de crisis interna, la presencia de una baja sustancial y significativa de la calificación de la entidad financiera y disminución de las ganancias esperadas (**IBARRA**, 2020, p.21).

Administración de riesgo de liquidez

El riesgo de iliquidez, a pesar de que la entidad financiera mantenga una adecuada solvencia constituye un factor de insatisfacción para los clientes ante la posible aparición de incumplimientos de obligaciones. Ante esta situación los clientes tratarán de retirar sus ahorros lo que afectaría más aún la liquidez y la rentabilidad de la empresa financiera. Al agravarse el problema de iliquidez la Entidad se verá en la necesidad de obtener nuevas fuentes de ingresos mediante la obtención de liquidez o tendrá que vender sus activos incurriendo en pérdidas para poder tener capacidad de hacer frente a sus compromisos (**UQUILLAS, & FLORES**, 2020, p.11).

La mayoría de las crisis bancarias han estado condicionadas por la inadecuada calidad de los activos, independientemente de que hayan sido en forma de préstamos o inversiones. Sin embargo, autores como **UQUILLAS, & FLORES** (2020) plantean que la liquidez es la verdadera causa de origen de las crisis financieras. Plantean que además de afectar la capacidad de pago de las empresas condiciona, en pocos días, la pérdida de confianza de sus clientes, con retiros masivos de fondos.

Para lograr una adecuada administración del riesgo de liquidez se deben establecer determinadas políticas por parte de la administración de la COAC Kullki Wasi Ltda.; el equipo de investigación propone las siguientes:

- Monitoreo permanente de la situación de liquidez, así como definición de los lineamientos de la gestión de activos y pasivos
- Creación de un comité o una comisión de liquidez que rija los lineamientos del control de riesgo de la liquidez.
- Definir límites a las brechas de vencimiento entre activos y pasivos identificando los plazos y grados de liquidez
- Identificación de las fuentes de fondeo ante distintas necesidades
- Mantener un portafolio de inversiones diversificado y de alta liquidez

- Implementar el presente plan de contingencia de liquidez

Objetivos de esquema de administración de riesgo de liquidez

Objetivo general

- Propiciar una adecuada gestión del riesgo de liquidez de la COAC Kullki Wasi Ltda.

Objetivos específicos

- Identificar los posibles factores de riesgo de liquidez presentes en la COAC Kullki Wasi Ltda.
- Proponer acciones encaminadas a minimizar los riesgos de liquidez identificados

Mitigantes del riesgo de liquidez

Se describe que mantener un riesgo de liquidez adecuado favorece a las empresas financieras de la siguiente forma:

- Evidencia ante el mercado, que se es adverso al riesgo en términos globales, que la entidad es “segura” y por lo tanto la entidad es capaz de hacer frente a sus obligaciones.
- Permitir a la Entidad Financiera cumplir los compromisos con sus clientes.
- Evita una venta precipitada de activos.
- Reduce la prima de riesgo crediticio que la Entidad Financiera debe pagar por sus fondos.
- Evita los costos de recurrir excesivamente al mercado interbancario y a las facilidades crediticias del Banco Central.

Para lograr mitigar el riesgo de liquidez **GÓMEZ SOTO, & GONZÁLEZ-VEGA** (2007) plantean las siguientes acciones

- Aumentar el nivel de confianza de los clientes y del mercado en general
- Contar con un adecuado plan de contingencia
- Mantener un adecuado porcentaje de activos líquidos
- Definir y establecer los límites y controles
- Diversificar las fuentes de fondeo

Gestión del riesgo de liquidez

Para gestionar correctamente el riesgo de liquidez el equipo de investigación propone las siguientes acciones:

- Realizar el análisis de reportes relativos a estructura de vencimientos bajo diversos escenarios

- Construcción de un plan de necesidades contingencia de fondos.
- Preservar una base amplia de clientes, con elevado nivel de diversificación
- Control sistemático de la liquidez con realización de proyecciones mensuales y trimestrales de liquidez en base a información verdadera y estimaciones en base de modelos de comportamiento
- Financiar con recursos estables los créditos a largo plazo y con fondos volátiles solo operaciones de corto plazo
- Contar con un nivel de activos adecuado que permita atender los retiros de fondos, tomando en cuenta el comportamiento histórico.
- Seguimiento periódico a los requerimientos de Cajas y Encajes

Estrategias de gestión de la administración del riesgo de liquidez

El economista Ramiro Estrella (2018) plantea las siguientes estrategias para lograr una adecuada gestión del riesgo de liquidez

- Diversificación de las fuentes de fondeo
- Titularización de activos como herramienta de liquidez para ajustar descalces de plazo
- Establecer prioridades para la captación de pasivos
- Evitar la concentración de activos y pasivos en pocos clientes
- Evitar el incentivo de la tasa de interés a fin de no atraer inversores especulativos
- Aplicar excesos de liquidez en instrumentos de rápida realización
- Mantener un porcentaje de los depósitos en activos con niveles de liquidez elevada

Plan de contingencia

Se propone la siguiente estructura de plan de contingencia ante la presencia de condiciones inherentes al riesgo de liquidez

1. Análisis de escenarios

- Riesgo de Normativa
- Riesgo específico
- Riesgo Sistémico: Peor escenario de crisis
- Riesgo operativo
- Riesgos eventuales

2. Identificación / Clasificación de crisis

- Corto plazo vs largo plazo
- Riesgo sistémico vs riesgo propio de la entidad
- Impacto: alto / bajo / medio

3. Acciones y medidas de gestión pre-definidas

- Logística de efectivo: Situaciones normales y escenarios de stress
- Rol del Comité de Riesgos y/o ALCO con responsabilidades definidos
- Plan interno y externo de comunicación
- Estrategia de liquidación de activos claramente definidos y acciones de Balance.
- Utilización de líneas de contingencias
- Capacitar constantemente a los funcionarios de la institución, incluyéndose al personal de seguridad, en temas de: Costos y requisitos de aperturas de cuentas, requisitos, tasas de interés activo y valores precisos de cuotas para créditos y tasa de interés pasivas, entre otros.
- Dar una atención al cliente de calidad, hacer la visita de dicho cliente una experiencia permanente.

Estas acciones deben implementarse de forma preventiva ya que su implementación previa favorece la identificación y erradicación de las causas externas o internas que motivan el riesgo de liquidez.

Posibles señales de iliquidez

Un elemento importante a tener en cuenta es identificar precozmente las señales de iliquidez; estas, según Ramiro Estrella (2018) son:

- Aumentos rápidos de Fondeo de Activos con Pasivos Volátiles
- Publicidad Real o Rumores Negativos.
- Disminución en la calidad del Activo
- Disminución en el comportamiento y proyección de utilidades
- Anuncios y/o Disminución de las Calificaciones de las Agencias.
- Incumplimiento de Obligaciones y/o cero renovaciones de préstamos.
- Incremento de costos en el valor de la nueva deuda de la institución.
- Las contrapartes incrementan los requerimientos de garantías o exigen garantías por las exposiciones de las instituciones.
- Bancos colegas disminuyen o eliminan la disponibilidad de las líneas de crédito.

- Las contrapartes o intermediarios no están dispuestos a hacer transacciones aseguradas y solo a corto plazo.

Monitoreo de la gestión del riesgo de liquidez

El monitoreo de la gestión de riesgo debe ser de manera sistemática, dentro del plan de gestión se deben incluir acciones de monitoreo con frecuencia que pueden desde mensual hasta trimestral. Cada acción de monitoreo debe enfocarse en la identificación de los riesgos y en cada una de las acciones a implementar para minimizar el riesgo de iliquidez.

CONCLUSIONES

Se presenta el esquema general de administración de riesgo de liquidez el cual constituye una herramienta de trabajo para los administrativos de la COAC Kullki Wasi LTDA con el afán de identificar las acciones necesarias para minimizar y controlar el riesgo de liquidez.

6. CONCLUSIONES

- Se definió el marco teórico que identificó los elementos conceptuales de la investigación relacionados con los riesgos financieros y el papel que juega la liquidez como posible factor desencadenante de una crisis financiera.
- Se realizó el diagnóstico de los principales indicadores financieros, incluidos los relacionados a la liquidez de la COAC Kullki Wasi Ltda. Se identificó que a pesar de existir un crecimiento mantenido de indicadores como los activos y utilidades existen problemas de liquidez dados por indicadores de liquidez inadecuados como son la liquidez corriente, la liquidez ácida, el capital neto de trabajo y liquidez ampliada.
- Se identificaron elementos administrativos que repercuten negativamente en la administración de riesgo de liquidez como fueron la escasa socialización de los indicadores financieros, y específicamente de los indicadores de liquidez, con la totalidad de los trabajadores.
- Se identificó el poco o nulo uso de los indicadores de liquidez en la toma de decisiones.
- La liquidez mínima que debe manejarse en una institución financiera fluctúa entre el 9% y el 14%.

7. RECOMENDACIONES

- Implementar y consolidar el esquema de administración de riesgos de liquidez propuesto como principal resultado de este estudio con el objetivo de prevenir la aparición de crisis financieras provocadas por problemas de liquidez.
- Socializar periódicamente los resultados de los análisis financieros, y especialmente los indicadores relacionados con la liquidez de la COAC Kullki Wasi Ltda., con los trabajadores para lograr una mayor información y por ende una mejor interpretación de la situación financiera y de liquidez de la empresa.
- Realizar un monitoreo constante de los indicadores financieros y dentro de ellos los relacionados con la liquidez, cuyos resultados deben ser parte fundamental y eje central de la toma de decisiones.
- Mantener el monitoreo y la supervisión de la cartera de servicio con énfasis en las carteras de créditos y microcréditos como posibles factores que pueden generar riesgos de liquidez.
- La liquidez que mantiene la COAC Kullki Wasi Ltda., fluctúa entre el 17% y el 23%, siendo mayor a la recomendada, es por ello que se invita hacer uso de las estrategias anteriormente analizadas, para de esta manera dar mayor seguridad al cliente con respecto de sus ahorros y de esa manera conseguir mayor posicionamiento en la mente del consumidor.

8. BIBLIOGRAFÍA

- ANDRES SAGNER, T., (2012). La gestión de crédito y su incidencia en la cartera vencida en la Cooperativa De Ahorro y Crédito Crecer Wiñari. Tesis de Grado. Universidad Técnica de Ambato, Tungurahua, Ecuador. Recuperado de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/17816/1/T3291ig.pdf>
- ANGULO SÁNCHEZ, L. (2016). Effective management of the working capital in companies. *Revista Universidad y Sociedad*, 8(4), 54-57. Recuperado de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202016000400006&lng=es&tlng=en
- ASOBANCA (2019) Disponible en: <file:///C:/Users/CTE%20centro%20tecnico/Downloads/Informe%20T%C3%A9cnico%20N%C2%B02.pdf>
- ASQUI PÉREZ, E.E. (2017). Plan de acción para minimizar el índice de morosidad de la Cooperativa De Ahorro Y Crédito Kullki Wasi Ltda. Ciudad Ambato, Provincia De Tungurahua. Tesis de Posgrado. Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, Riobamba, Chimborazo, Ecuador. Recuperado de <http://dspace.esPOCH.edu.ec/bitstream/123456789/7766/1/22T0413.pdf>
- BAENA TORO, D., RAMIREZ, J. H., & HOYOS WALTEROS, H. (2008). GUIA TEMATICA FINANCIERA. COLOMBIA. Ecoe ediciones. Medellin. Colombia. 2008. Recuperado de https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=FcU0DgAAQBAJ&oi=fnd&pg=PP1&dq=GUIA+TEMATICA+FINANCIERA.+COLOMBIA&ots=reQOoCKAMkS&sig=pMIWI6XH4ssPP0f_E75xN8KRf18#v=onepage&q=GUIA%20TEMATICA%20FINANCIERA.%20COLOMBIA&f=false
- BANCO CENTRAL DEL ECUADOR. 2019. s.l.: BCE 2019 https://www.bce.fin.ec/documents/pdf/proyecto_bid_bce/Coacsaprobadasxregionact.pdf
- BRAGG, S. (2018). Liquidity Ratios. Accounting Toolls. Madrid: accountingtools, 2342-18-2016.
- BROWN, E. (2016). DOLLAR DECEPTION: HOW BANKS SECRETLY CREATE MONEY. Recuperado de <http://www.aboutthesky.com/images/stories/documents/dollardeception.pdf>
- CARNEY, Y. (2015). Bernanke Is Fighting the Last War. The Wall Street Journal.
- CARRILLO MAÑAY, V., MANCERO MOSQUERA, H., & MANCERO RIVERA, D.S. (2019). Análisis de la crisis bancaria privada ecuatoriana (1994-2000) y sus efectos socioeconómicos. *Cofin Habana*, 13(Supl. 1), e17. Epub 11 de diciembre de 2019. Recuperado de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2073-60612019000300017&lng=es&tlng=es

- CASALIGLLA, P. (2016). Gestión del riesgo de liquidez en una institución financiera. Quito: Creative commons, 2(2),34-48. [10644/4872/1/T1882-MFGR](https://doi.org/10.644/4872/1/T1882-MFGR)
- CHICAIZA TORO, J.V. (2019). Plan financiero para la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kullki Wasi Riobamba – Chimborazo y su incidencia en la rentabilidad. Tesis de Grado. Universidad Nacional de Chimborazo, Riobamba, Chimborazo, Ecuador. Recuperado de <http://dspace.esPOCH.edu.ec/handle/123456789/13672>
- CHILUISA GUAMÁN, J.M., & TENELEMA CHANO, L.E. (2015). Análisis y evaluación de los riesgos financieros en la Cooperativa De Ahorro y Crédito Kullki Wasi Ltda., de la Ciudad de Ambato, periodo 2011-2014 y rediseño de un plan estratégico para optimizar la gestión de los riesgos. Tesis de Grado. Universidad de las Fuerzas Armadas, Quito, Pichincha, Ecuador. Recuperado de <https://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/10508/1/T-ESPEL-CAI-0487.pdf>
- CIOSPAIN. (2017). CIOSPAIN.ES. [En línea] 2017. <http://www.ciospain.es/movilidad/cisco-telepresence-permite-a-los-medicos-realizar-consultas-virtuales>
- CISCO. (2016). CISCO SPARK. [En línea] 11 de 2016. <https://www.ciscospark.com/>
- DATATECA. (2015). gestionfinanciera. GUAYAQUIL: DATATECA, 2015. 34234-343-2015.
- DGRV. (2018). Confederación Alemana de Cooperativas. s.l.: https://www.dgrv.org/docs/790.DocDGRV_3-RegSupCACsAL_Nov2018.pdf,
- DIGICERT. (2017). DIGICERT. [En línea] 2017. <https://www.digicert.com/es/ssl.htm>
- DIGITALA MAGAZINE. (2016). Digital AV Magazine. [En línea] 2016. <http://www.digitalavmagazine.com/2017/01/26/cisco-acaba-con-los-problemas-de-las-salas-de-reunion-con-la-solucion-cloud-spark/>
- ECURED. (2015). Indicadores de Liquidez. HABANA: ECURED, 2015. 75462123-121-2015.
- EUROSOCIAL. (2015). Obtenido de https://eurosocial.eu/files/2018-12/3_HERRAMIENTAS_estudio%20de%20actores%20finanzas%20publicas_UE.pdf
- FINANZAS. (2012). CODIGO ORGANICO DE PLANIFICACION https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/09/CODIGO_PLANIFICACION_FINAZAS.pdf
- FINANZAS, A. (2012). Obtenido de <http://pdba.georgetown.edu/Parties/Ecuador/Leyes/constitucion.pdf>
- FORTUÑO, M. (2016). La importancia de la liquidez en una empresa. Quito : EURIBOR, 2016. 1231-123-2016.

- GARCIA, A. (2017). ¿Porque no estamos utilizando ya todos en España IPv6 en pleno 2017? ADSLZONE. Recuperado de <https://www.adslzone.net/2017/02/16/no-estamos-utilizando-ya-todos-espana-ipv6-pleno-2017/>
- GÓMEZ SOTO, F., & GONZÁLEZ-VEGA, C. (2007). Determinantes del riesgo de liquidez y volatilidad diferenciada de los depósitos en el sistema financiero boliviano: Desempeño de las entidades de microfinanzas ante múltiples shocks sistémicos. *Revista Latinoamericana de Desarrollo Económico*, (8), 53-86. Recuperado en 01 de marzo de 2021, de http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2074-47062007000100003&lng=es&tlng=en
- GONZÁLEZ ANDRADE, S., & OLIVA AYALA, E.A. (2017). Análisis de la vulnerabilidad y resiliencia económica de Baja California en el contexto de la crisis financiera internacional. *Frontera norte*, 29(58), 141-169. Recuperado de <https://doi.org/10.17428/rfn.v29i58.536>
- GONZÁLEZ DUANY, A. (2021). Methodology for the Evaluation of the Liquidity Risk at the Credit Bank and Commerce. *Revista Estudios del Desarrollo Social: Cuba y América Latina*, 9(1), e16. Epub 01 de abril de 2021. Recuperado en 28 de febrero de 2021, de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2308-01322021000100016&lng=es&tlng=en
- IBARRA, D. (2020). México: banca y temas relacionados. *Economía UNAM*, 17(49), 16-45. Epub 22 de diciembre de 2020. Recuperado de <https://doi.org/10.22201/fe.24488143e.2020.49.505>
- INCP. (2018). Indicadores de liquidez. Colombia: SHAROP, 2018.
- IPSASB. (2000). Obtenido de <https://www.ipsasb.org/news-events/2009-03/las-normas-internacionales-de-contabilidad-para-el-sector-p-blico>
- LOPEZ DE LARA, E., & LUEVANO, E. 2014. Congreso Iberoamericano de Ciencia, Tecnología, Innovación y Educación. [En línea] 2014. <https://www.google.com.ec/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&ved=0ahUKEwIXjp-9193SAhXDNSYKHR8mDBQQFggYMAA&url=http%3A%2F%2Fwww.oei.es%2Fhistoric-o%2Fcongreso2014%2Fmemoriactei%2F939.pdf&usg=AFQjCNFWZo840xUA7OYCF5lsUJlsw5JZjw&bvm=bv.149760088,d.eWE&ca>
- MASCAREÑAS, J. (2018). Finanzas Corporativas. Madrid : Mascareñas, 2018. ISSN:1998-1878.

- MUNGABUSI TIPAN, J.O. Análisis del crédito y su impacto en la liquidez de la Cooperativa De Ahorro y Crédito Mushuc Runa Ltda. en el año 2018. Tesis de Grado. Universidad Autónoma Regional de los Andes, Ambato, Tungurahua, Ecuador. Recuperado de <http://dspace.uniandes.edu.ec/bitstream/123456789/10204/1/PIUPCYA0011-2019.pdf>
- NAVA ROSILLÓN, M.A. (2009). Financial Analysis: A Key Technique for Efficient Financial Management. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628. Recuperado en 02 de marzo de 2021, de http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009&lng=es&tlng=en
- ÑACATO ESTRELLA, D.R. (2014). Escuela Superior Politécnica de Chimborazo. [En línea] 2014. <http://dspace.espoch.edu.ec/bitstream/123456789/3622/1/108T0106.pdf>
- OBSERVATORIO. (2019). s.l. : <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2007/amk.htm>
- OSORIO, W. (2017). LIQUIDEZ O RENTABILIDAD. Bogotá: Anaya, 2017. 23423-23-2017.
- PROFIMA. (2018). Análisis financiero de una empresa: Indicadores de Rotación o Actividad. Bogotá : Profima, 2018.
- REE. (2015). CENTRO DE ESTUDIOS FINANCIEROS . MÉXICO : CEE, 2015. ISSN: 0185-1284.
- REHNER, J., & RODRÍGUEZ-LEIVA, S. (2017). Inversión inmobiliaria en tiempos de auge y crisis: ¿Es la ciudad un producto minero o un derivado financiero?. *Revista de geografía Norte Grande*, (67), 183-210. Recuperado de <https://dx.doi.org/10.4067/S0718-34022017000200010>
- REY, L.A. (2017). Pérdida de rendimientos en la inversión: tipos de riesgos financieros. México: MACROMEDIA, 2017.
- REYES DÍAS, D. (2014). Universidad de La Laguna. [En línea] 2014. <https://riull.ull.es/xmlui/bitstream/handle/915/633/TFG%20-%20Robot%20Android%20y%20Telepresencia..pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- REYNOZO MOLINA, A.R. (2019). Propuesta de un modelo alternativo para la gestión financiera en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Ecuador. Tesis de Grado. Universidad Politécnica Salesiana, Quito, Pichincha, Ecuador. Recuperado de <https://dspace.ups.edu.ec/handle/123456789/17113>
- SALVADOR, G.A. (2007). Escuela Superior Politécnica Nacional. [En línea] 5 de 2007. <http://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/8403/3/CD-0728.pdf>.
- SÁNCHEZ MAYORGA, X., & MILLÁN SOLARTE, J.C. (2012). Medición del riesgo de liquidez. Una aplicación en el sector cooperativo. *Entramado*, 8(1),90-98. Recuperado de: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=2654/265424601007>

- SÁNCHEZ - RODRÍGUEZ, Á.P. (2010). The integration of the physical assets in the function of maintenance. *Ingeniería Mecánica*, 13(2), 72-78. Recuperado de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1815-59442010000200008&lng=es&tlng=en
- SEMPLEDES. (2018). COMUNICACIONES DEL GOBIERNO ECUATORIANO. Obtenido de <https://www.comunicacion.gob.ec/>
- SEPS. 2015. Análisis de Riesgo de Liquidez de Cooperativas en el Ecuador. Quito: SEPS, 2015.
- SEPS. 2019. s.l. : <https://www.seps.gob.ec/noticia?las-cooperativas-de-ahorro-y-credito-aportan-a-la-inclusion-financiera-en-el-pais>,
- SEPS (2019) Disponible en: <https://www.seps.gob.ec/noticia?ecuador-tiene-un-total-de-887-cooperativas-de-ahorro-y-credito>
- SEVILLA, A., & PEDROSA, S. 2012. Riesgo de liquidez. [Mensual] [ed.] Economipedia. México, México : Economipedia, (2012). Haciendo fácil la economía.
- SISALEMA RODRIGUEZ, M.A. (2015). Los procesos de concesión de créditos y la liquidez en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kullki Wasi Ltda. del cantón Ambato año 2015. Tesis de Grado. Universidad Técnica de Ambaro, Tungurahua, Ecuador. Recuperado de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/24839/1/T3900i.pdf>
- SNAI. (2018). DERECHOS HUMANOS. Obtenido de <https://www.derechoshumanos.gob.ec/>
- SNAI. (2019). Obtenido de <https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/judicial/12/snai-graduacion-privados-libertad-ecuador>
- SOSA, M., ORTIZ, E., & CABELLO, A. (2017). Crisis financiera global y su impacto en la dinámica bursátil europea y americana. *Revista mexicana de economía y finanzas*, 12(3), 1-27. <https://doi.org/10.21919/remef.v12i3.94>
- SUAREZ ARMIJOS, J.N. (2012). Universidad Politécnica Salesiana. [En línea] 2012. <http://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/2146/16/UPS-CT002403.pdf>
- STANLEY. (2001). En H. G. Stanley B, *Fundamentos de Gerencia Financiera*. Bogotá - Colombia: Ed. McGraw Hill.
- TECHNO TRENDS. 2017. Techno Trends. [En línea] 2017. <http://www.salasdetelepresencia.com/que-es-la-telepresencia.html>
- TRUJILLO, D. (2018). *Contabilidad y finanzas*. Quito: DGLY, 2018. 232-233-2018.
- UGARTE, E., LEÓN, J., & PARRA, G. (2017). La trampa de liquidez, historia y tendencias de investigación: un análisis bibliométrico. *Problemas del desarrollo*, 48(190), 165-188. Recuperado de http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0301-70362017000300165&lng=es&tlng=es

UTMATCH. (2016). Obtenido de

<http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/10616/1/TTMUACE-2017-MCA-CD00011.pdf>

URIZA RIOBUENO, H.J. (2019). Gestión del riesgo de liquidez y su impacto en la gestión integral de la empresa. Tesis de Postgrado. Universidad Católica de Colombia, Bogotá, Colombia.

Recuperado de

<https://repository.ucatolica.edu.co/bitstream/10983/23640/1/GESTI%C3%93N%20DEL%20RIESGO%20DE%20LIQUIDEZ%20Y%20SU%20IMPACTO%20EN%20LA%20GESTI%C3%93N%20INTEGRAL%20DE%20LA%20EMPRESA.pdf>

UBILLUZ IZURIETA, A.G. (2014). La gestión del riesgo de liquidez y su incidencia en la rentabilidad de la Cooperativa De Ahorro Y Crédito Ocipsa Ltda. del Cantón Ambato. Tesis de Posgrado. Universidad Técnica de Ambato, Tungurahua, Ecuador. Recuperado de

<http://192.188.46.193/handle/123456789/20540>

UQUILLAS, A., & FLORES, F. (2020). Determinantes económicos y financieros de la quiebra bancaria: evidencia de los bancos privados del Ecuador e incidencia de la dolarización en la fragilidad financiera. *Revista Brasileira de Gestão de Negócios*, 22(4), 949-972. Epub November 30, 2020. Recuperado de

<https://dx.doi.org/10.7819/rbgn.v22i4.4080>

VARGAS SANCHEZ, A. (2018). PROFITABILITY DETERMINANTS OF MUTUAL FUNDS IN BOLIVIA. *Investigación & Desarrollo*, 18(2), 23-41. Recuperado de

http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2518-44312018000200003&lng=es&tlng=en

VÁSQUEZ COSTALES, P. (2013). Escuela Superior Politécnica de Chimborazo. [En línea] 2013.

<http://dspace.esepoch.edu.ec/bitstream/123456789/4030/4/20T00470.pdf>

VÁSQUEZ-GARCÍA, A., MATUS-GARDEA, J.A., CETINA-ALCALÁ, V.M., SANGERMAN-JARQUÍN, D.M., RENDÓN SÁNCHEZ, G., & CAAMAL CAUICH, I. (2017). Análisis de rentabilidad de una empresa integradora de aprovechamiento de madera de pino. *Revista mexicana de ciencias agrícolas*, 8(3), 649-659. Recuperado de

<https://doi.org/10.29312/remexca.v8i3.38>

WIKIPEDIA (2017). Cooperativas de ahorro y crédito. Recuperado de

https://es.wikipedia.org/wiki/Cooperativa_de_ahorro_y_cr%C3%A9dito

WOHLNER, R. (2017). Liquidity Measurement Ratios. México: Investopedia, 2017. 7645-2018.

WOCCU Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito (2018) Disponible en:

http://www.woccu.org/documents/2013_Informe_Estadistico

10. ANEXOS

Anexo A. Guía de Observación

No.	Preguntas	Cumple		Observación
		Si	No	
1	¿Se realiza una planificación adecuado de los recursos financieros?			
2	¿Se realizan periódicamente controles financieros?			
3	¿Se discuten con los trabajadores los resultados de los análisis financieros realizados?			
4	¿Utiliza la empresa los informes económicos para mejorar la gestión financiera?			
5	¿Emite la empresa algún informe que refleje los resultados del análisis de rentabilidad?			
6	¿Existe algún manual de control interno dentro de la empresa?			
7	¿Se analiza de forma cuantitativa los resultados de los estados financieros?			
8	¿Se presta especial atención a los indicadores de liquidez dentro de los resultados de los estados financieros?			
9	¿Se utilizan los resultados de los indicadores de liquidez para la toma de decisiones de la CAC?			
10	¿Existe algún documento, programa o esquema de administración de riesgos de liquidez?			
11	¿Se socializa con los trabajadores los resultados de los indicadores de liquidez dentro de los estados financieros?			

Anexo B. Cuestionario de la investigación

Yo, Ligia Elena Morales Sánchez, posgradista de la maestría en finanzas, estoy realizando un trabajo de investigación titulado “ANÁLISIS DE LIQUIDEZ EN LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO KULLKI WASI LTDA., COMO UN FACTOR DE RIESGO LATENTE” como requisito para obtener el título de Máster en Finanzas. Para lograrlo se necesita que usted colabore respondiendo el siguiente cuestionario que no tomará más de 10 minutos. En el mismo se relacionan una serie de preguntas que permitirán identificar, mediante sus respuestas, la posible implicación de la liquidez como un factor de riesgo latente en la COAC Kullki Wasi LTDA.

Fecha:

Código:

1.- ¿Conoce usted los elementos generales relacionados con la liquidez de la COAC Kullki Wasi LTDA?

(1) Si _____

(2) No _____

2.-¿Considera usted que existen problemas relacionados con la liquidez en COAC Kullki Wasi LTDA?

(1) Si _____

(2) No _____

3.-¿Han existido atrasos con el pago de salarios y/o beneficios sociales por problemas relacionados con la liquidez?

(1) Siempre _____

(2) Frecuentemente _____

(3) Ocasionalmente _____

(4) Poco frecuente _____

(5) Nunca _____

4.-¿Con que frecuencia es informado usted sobre los resultados de la información financiera?

(1) Siempre _____

(2) Frecuentemente _____

(3) Ocasionalmente _____

(4) Poco frecuente _____

(5) Nunca_____

5.- ¿Con que frecuencia considera usted que se utilizan los resultados de la información financiera para la toma de decisiones de la COAC Kullki Wasi LTDA?

(1) Siempre_____

(2) Casi siempre_____

(3) Ocasionalmente_____

(4) Poco frecuente_____

(5) Nunca_____

6.- ¿Cómo considera usted la situación de la liquidez de la COAC Kullki Wasi LTDA?

(1) Adecuada_____

(2) Inadecuada_____

(3) No tengo información_____

8.- ¿Considera usted que los problemas de liquidez pueden desencadenar una crisis financiera en la COAC Kullki Wasi LTDA?

(1) Muy probable_____

(2) Probable_____

(3) Poco probable_____

(4) Imposible_____

9.- ¿Con que frecuencia es informado usted sobre el estado de la liquidez de la COAC Kullki Wasi LTDA?

(1) Siempre_____

(2) Casi siempre_____

(3) Ocasionalmente_____

(4) Poco frecuente_____

(5) Nunca_____

Las siguientes preguntas deben ser respondidas solamente por los trabajadores que laboran en el departamento económico

10.- ¿Con que frecuencia se cumplen los plazos establecidos para realizar los informes financieros?

- (1) Siempre_____
- (2) Casi siempre_____
- (3) Ocasionalmente_____
- (4) Poco frecuente_____
- (5) Nunca_____

11.- ¿Se realiza un análisis pormenorizado de los elementos relacionados con la liquidez?

- (1) Si_____
- (2) No_____

Muchas gracias por participar en la investigación