

CAPÍTULO 1. INTRODUCCIÓN

1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La mala administración financiera puede llevar al fracaso de cualquier empresa ya que ésta, es la encargada del estudio de medidas de control que permiten prever posibles resultados dentro de las instituciones antes que se presenten y utilización del dinero por individuos, negocios y gobiernos¹.

El Ecuador se ha visto afectado por crisis regionales y malas prácticas financieras, por parte de las entidades financieras por no tener una planeación financiera sustentable, perjudicando no solo al sector financiero sino al país como lo vivió en la crisis del sistema financiero nacional durante los años 1999 y 2000, cuyos efectos se siente hasta ahora terminando en un proceso de sustitución de la moneda local por el dólar.

A partir del año 2000, “la lenta recuperación de los préstamos a los clientes, así como la dificultad de atraer inversiones privadas para incrementar el activo de las mutualistas se ha convertido en un problema. Una de sus causas fundamentales es la inexistencia de una adecuada planeación y control financiero.

Con los antecedentes antes expuestos resulta ser de gran importancia que las instituciones financieras posean una planeación financiera sustentable en el tiempo y la Mutualista Pichincha al pertenecer a este sistema financiero, es necesario que posea una planeación financiera para que su margen financiero, valor patrimonial y flujo de fondos, sea sustentable en el tiempo.

¹ TOSCANO SAONA. El sistema financiero Ecuatoriano. Superintendencia de Bancos 1997.

1.2 FORMULACIÓN Y SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA

1.2.1 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿A través de que análisis se puede controlar la evolución del margen financiero y valor patrimonial de una Entidad de Ahorro y Crédito?

1.2.2 SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA

Para lograr determinar la situación del problema principal, es necesario dar solución a una serie de inquietudes, entre las cuales se mencionan:

- ¿Cuáles fueron las causas y consecuencias de la crisis financiera del año 1999 considerada como la más importante en toda la historia del Ecuador?
- ¿Cómo ha evolucionado dentro del sector financiero las entidades de ahorro y crédito, en especial la Mutualista Pichincha luego de la crisis?
- ¿Cómo las estrategias financieras de la Mutualista Pichincha han contribuido al crecimiento de la misma?
- ¿Existen alternativas o estrategias adicionales que aporten con el Plan Financiero de la Mutualista?

1.3 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.3.1 OBJETIVO GENERAL

Presentar un análisis de la Planeación Financiera de una entidad de ahorro y crédito con el propósito de optimizar su nivel competitivo con estrategias complementarias de consolidación y así lograr una ventaja competitiva acorde con el mercado bancario ecuatoriano.

1.3.2 OBJETIVO ESPECÍFICO

- Analizar y presentar de manera concreta, las causas y consecuencias de la crisis financiera de 1999, obteniendo así el panorama en el que se desenvuelven las entidades pertenecientes al sistema mutual.
- Presentar el desempeño de la Mutualista Pichincha del período 2000-2004 por medio de los balances de la institución con la ayuda de herramientas e indicadores financieros.
- Contar con un elemento de planeación básico y necesario que mejore el desarrollo del sistema de gestión financiera de la institución.
- Evaluar la planeación financiera de la Mutualista Pichincha, para relacionarla con los resultados obtenidos luego del análisis financiero de la institución, a fin de mantener y establecer estrategias adicionales y/o complementarias de gestión financiera.

1.4 JUSTIFICACIÓN DEL PROYECTO

1.4.1 JUSTIFICACIÓN METODOLÓGICA

En lo correspondiente al análisis de indicadores financieros los métodos de monitoreo que se emplearán son algunas de las metodologías off-site de análisis y supervisión financiera. Mientras que el análisis de la planeación financiera y el planteamiento de posibles escenarios se realizará con técnicas de gestión financiera. Así la metodología mencionada para resolver el proyecto es ampliamente justificada ya que son herramientas que se vienen utilizando por parte de las entidades financieras al momento de realizar sus actividades de control y de gestión financiera.

1.4.2 JUSTIFICACIÓN PRÁCTICA

A más de complementar los estudios ya existentes en esta área, los resultados de este proyecto podrán ser utilizados en la toma de decisiones administrativas por parte de la institución y servirán como modelo en el desarrollo futuro del resto de instituciones financieras. Además, se podrá contar con un estudio de planeación básico que evalúe el desarrollo del sistema de gestión financiera de la institución. Para el análisis financiero, las herramientas que se utilizarán son algunos modelos de monitoreo *off-site* (desde afuera), ya que debido a la estructura del sistema financiero ecuatoriano, métodos de análisis como el C.A.M.E.L. o el análisis vertical, el análisis horizontal y análisis de participación de mercado resultan ser los más efectivos y de mayor aceptación para la resolución del estudio.

Para el análisis de la planeación financiera algunas de las estrategias que se tomaran en cuenta son las que tengan una base de información, referente a fuentes de financiamiento, costos, presupuestos, endeudamiento, riesgo, proyecciones, etc.

Además, el análisis de la planeación financiera, permitirá lograr la maximización de la eficiencia dentro de la organización ya que se comprenderá de una mejor forma, la preparación de pronósticos y determinación de acciones financieras e inversiones de importancia mayor, a la vez que se dispondrá de una mayor coordinación y control de los procesos financieros que forman parte de la Mutualista Pichincha

1.5 HIPÓTESIS DE TRABAJO

1.5.1 HIPÓTESIS GENERAL

Comprobar mediante el análisis de la Planeación Financiera de una entidad de ahorro y crédito, si es posible el control efectivo del manejo financiero y verificar que el plan financiero tiene estrategias que puedan mejorar el desempeño de dicha institución.

1.5.2 HIPÓTESIS ESPECÍFICAS

- Demostrar que el crecimiento de la Mutualista Pichincha se debe a la adecuada planeación financiera realizada en los últimos periodos.
- Verificar que el plan financiero de la Mutualista Pichincha tiene estrategias que puedan mejorar el desempeño de la institución.
- Comprobar mediante los indicadores financieros de la mutualista la evolución y buen desempeño de la institución.

1.6 ASPECTOS METODOLÓGICOS

En el presente caso, la metodología a utilizarse es el análisis que a más del método deductivo a aplicarse a la Planeación Financiera, contendrán las formas interpretativas y concepciones teóricas referenciales que nos conducirán a que el proceso investigativo establezca las interrelaciones que detecten la teoría, el método, las técnicas y el objeto de la investigación propuesta.

1.6.1 TÉCNICAS

Técnica de Análisis Espacial.- Mutualista Pichincha, a través de sus balances publicados.

Técnica de Análisis de Procesos.- Con el objetivo de lograr una comprensión de cual es la dinámica en que están organizados los pasos de una planeación financiera con métodos de análisis como el C.A.M.E.L. o el análisis vertical y el análisis horizontal resultan ser los más efectivos y de mayor aceptación para la resolución del estudio para alcanzar eficiencia administrativa de la Mutualista Pichincha.

La metodología de análisis se utilizará en el capítulo III donde se elaborará un análisis de la situación actual del sistema financiero del Ecuador para así entender el medio en el que se desenvuelve la Mutualista Pichincha, luego se realizará un estudio relacionado con la administración financiera de la Mutualista donde se analizarán los índices financieros de la mutualista y un análisis de la planeación financiera de la entidad.

CAPÍTULO 2. MARCO TEÓRICO

La elaboración del marco teórico constará de cuatro partes. En la primera parte del capítulo se explicará el concepto y los componentes de los sistemas financieros. En la segunda parte del capítulo se estudiará la creación de las mutualistas desde sus principios hasta el pensamiento proudhoniano del mutualismo. Finalmente en la tercera y cuarta parte se abordarán los métodos de análisis financiero y de planeación financiera, dos ramas de la administración financiera necesarias para la realización del proyecto².

2.1 SISTEMAS FINANCIEROS

2.1.1 CONCEPTO DE SISTEMAS FINANCIEROS

Un “Sistema Financiero es el marco institucional donde se reúnen oferentes y demandantes de fondos para llevar a cabo una transacción³”. Un sistema financiero esta conformado por:

- el conjunto de mercados financieros
- los activos financieros y
- las instituciones financieras

La función del sistema financiero es transmitir el ahorro de las unidades de gasto poseedoras de excedentes a las unidades de gasto deficitarias de ahorro y así promover el crecimiento económico y social del país.

En el ámbito los agentes de Gasto con Superávit en Ahorro (AGSA) son las familias, mientras que los Agentes de Gasto con Déficit en Ahorro (AGDA) son las empresas y los organismos públicos.

Los intermediarios financieros captan los recursos de dinero (D_1) de las AGSA para ofrecerlo a las AGDA, los recursos que salen de los agentes con excedente en ahorro tienen que llegar en la misma cantidad a los agentes con déficit en ahorro, pero por el servicio de intermediación las instituciones financieras cobran

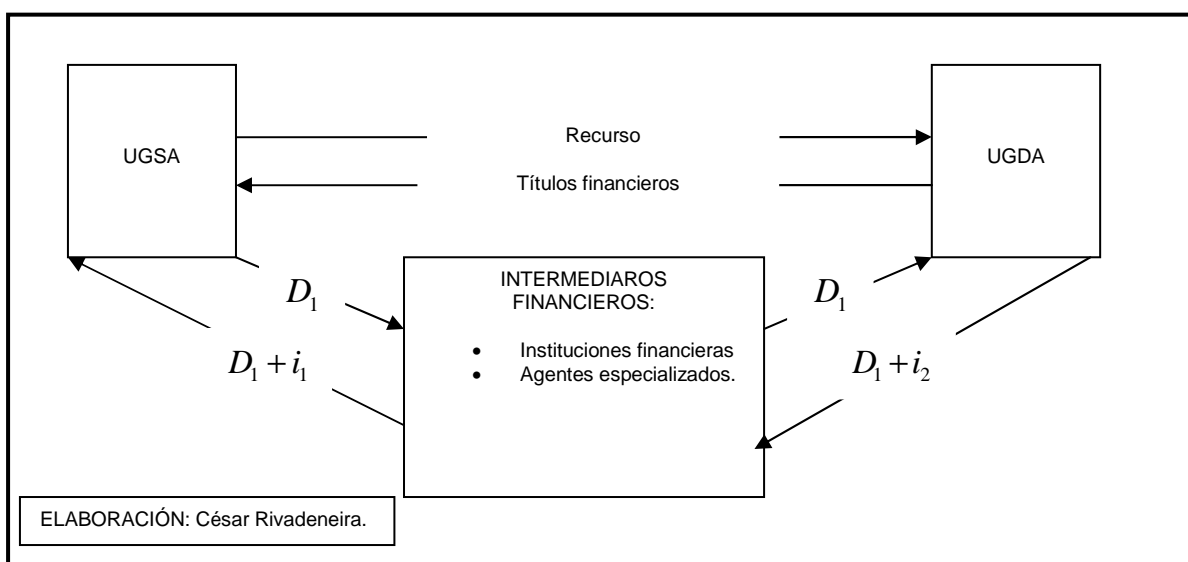
² LUIS ALMEIDA HERRERA & LUIS ALBERTO CHIRIBOGA ROSALES. Métodos de Análisis “Off – Site” y Normas de Supervisión Financiera y Bancaria. Cabe señalar que una buena parte del marco teórico recoge conceptos de este libro.

³PATRICIO MARTÍNEZ DELGADO. *Diccionario económico*. Sergafic, segunda edición 2003.

a las empresas un tipo de interés mayor al que pagan las familias para obtener ganancias ($i_2 > i_1$).

En algunas ocasiones las familias no reciben ningún valor monetario por el dinero “prestado” sino títulos financieros. Esto sucede cuando las familias ponen su dinero en fondos de inversión. El fondo de inversión ofrece el dinero a las empresas, quienes a cambio otorgan títulos financieros, es decir que las familias reciben una participación que dependerá del monto del fondo de inversión (cuadro 1).

CUADRO 1



2.1.2 COMPOSICIÓN DE LOS SISTEMAS FINANCIEROS

2.1.2.1 Mercados Financieros

2.1.2.1.1 Definición de Mercado

En materia económica un mercado es un lugar o área donde se reúnen compradores y vendedores para realizar operaciones de intercambio, si en este encuentro surge un acuerdo, se producen las compras y ventas caracterizadas por:

- El precio
- La cantidad de mercancía intercambiada y
- La fecha pactada para su entrega y pago.

En la actualidad dado por las mercancías negociadas en todos los mercados el dinero cumple la función de medio de pago, es la mercancía intercambiada la que caracteriza los diferentes mercados.

2.1.2.1.2 Características de los Mercados

Si bien no existen mercados perfectos, el mejor mercado es el que se acerca más a las características de la Competencia Pura y Perfecta (CPP)⁴. Es decir:

1. Gran cantidad de agentes que intervienen tanto por el lado de la oferta como por el lado de la demanda. De forma que nadie puede influir en la formación del precio del activo financiero.
2. Ausencia de costes de transacción, no hay impuestos, ni variación del tipo de interés, ni inflación.
3. Que no existan restricciones ni a la entrada, ni a la salida del mercado.
4. Libre información o perfecta información, que todos sepan lo mismo
5. Homogeneidad en el producto, con lo que se asegura la indiferencia de los compradores.

La competencia pura es un modelo económico a través del cual se puede comprender el funcionamiento de una economía de mercado, donde el precio de

⁴ Diccionario de economía y finanzas. www.eumed.net.

cada bien o servicio queda determinado por la mutua influencia de la oferta y la demanda, sin control externo alguno.

2.1.2.1.3 Definición de Mercado Financiero

Con la definición de mercado se puede decir que “un mercado es financiero cuando la mercancía contratada en él, es un instrumento financiero, es decir, un reconocimiento de deuda a favor de su poseedor, para quien es un activo, y en contra de su emisor, para quien es un pasivo⁵”.

El Mercado Financiero puede ser un espacio virtual es decir que puede funcionar sin contacto físico, a través de teléfono, fax, ordenador, Internet, o puede ser un espacio físico en el cual sí se tiene contacto físico, como por ejemplo en la bolsa de valores.

La finalidad principal del Mercado Financiero es determinar un precio de equilibrio del activo financiero, para ello el mercado financiero pone en contacto oferentes y demandantes de fondos, los cuales determinan los precios de los diferentes activos financieros.

El precio del activo financiero es determinado, esencialmente, por dos factores: el tiempo que se tardarán en recuperar los fondos cedidos, y el riesgo en que incurre el inversor al comprar el activo.

2.1.2.1.4 Tipos de Mercados Financieros

Si bien el mercado monetario y el mercado de capitales son los de mayor frecuencia y utilización se puede distinguir 5 tipos de mercados financieros.

1. *Mercado Monetario*: o mercado de dinero, es donde se negocian activos de poco riesgo, de alta liquidez a corto plazo (18 meses como máximo) y donde los volúmenes de negociación son muy elevados.

⁵ GOMEZ LOPEZ ROBERTO "Producción del sector de la construcción" en Contribuciones a la economía de La Economía de Mercado, virtudes e inconvenientes, 2001

2. *Mercado de Capitales*: el mercado de capitales por excelencia es la Bolsa de Valores, allí se negocian acciones y valores a mediano y a largo plazo con el fin de satisfacer las necesidades de capital requeridos por la empresa.
3. *Mercado Interbancario*: es el mercado en que intervienen solo las entidades bancarias realizando transacciones de préstamo o crédito entre ellas a plazos muy cortos.
4. *Mercado de Futuros*: en el mercado de futuros se realizan contratos de futuros, que son acuerdos para realizar un intercambio determinado en algún momento del tiempo. La fecha acordada de realización del intercambio difiere de la fecha del acuerdo. El mas importante mercado mundial de futuros es Chicago Board of Trade (CBOT) y en Europa el London International Financial Futures and Options Exchange (Liffe).
5. *Mercado de Opciones*. Una opción se define como un contrato que con lleva un derecho a comprar ó vender ciertos bienes o títulos a un precio especificado y durante un período estipulado (opción americana) ó a una fecha fija (opción europea).

2.1.2.1.5 Clasificación de los Tipos de Mercados Financieros

Existen varias clasificaciones para los tipos de mercados financieros según el criterio al que se haga referencia a continuación citaremos los más comunes:

◆ *Libres y Regulados:*

- ▲ Libres: no existe ninguna restricción (ni en la entrada, ni en la salida del mercado, ni en la variación de los precios).
- ▲ Regulados: existen ciertas regulaciones o restricciones, para favorecer el buen funcionamiento del mercado financiero.

- ◆ Organizados y No inscritos:
 - ▲ Organizados: cuentan con algún tipo de reglamentación.
 - ▲ No inscritos: no cuentan con una reglamentación.

- ◆ *Primarios y Secundarios:*
 - ▲ Primarios: mercado en que se negocian títulos de reciente emisión, este mercado por lo general proporciona fondos a los emisores.
 - ▲ Secundarios: mercado de reventa en que los activos son transados por segunda, tercera o mas veces. Su finalidad es potenciar el mercado primario dándole liquidez.

- ◆ Centralizados y Descentralizados:
 - ▲ Centralizados: existe un precio único y, básicamente, un lugar único de negociación.
 - ▲ Descentralizados: existen varios precios para el mismo activo financiero.

La clasificación, más utilizada desde el punto de vista financiero es la de mercado primario y mercado secundario.

En los *mercados primarios* “nacen y mueren” los títulos financieros, es decir que los títulos financieros son negociados por una sola ocasión mientras que en los *mercados secundarios*, el intercambio de títulos financieros existentes origina el cambio de acreedores es decir que en el mercado secundario se adquiere valores que ya han sido adquiridos.

2.1.2.2 Activos Financieros

2.1.2.2.1 Concepto

Un activo financiero es un activo intangible que tiene cierto valor de cambio.

Los activos tangibles son aquellos activos cuyo valor depende de sus propias características como por ejemplo los edificios o las computadoras.

Mientras que los activos financieros son intangibles, ya que su valor no depende de sus características y, proporcionan derechos legales sobre unos beneficios futuros, como por ejemplo acciones, títulos o bonos.

2.1.2.2.2 Características

Los activos financieros se caracterizan por su liquidez, por su rentabilidad y por su riesgo.

1. **Liquidez:** Cuando la transformación del activo financiero a valor líquido (dinero) es rápido o fácil.
2. **Rentabilidad:** Es la capacidad del activo financiero para generar resultados. La rentabilidad de los activos financieros se la obtiene bien por cobros de dividendos o a través de ganancia de capital.
3. **Riesgo:** Eficacia del activo financiero para hacer frente a sus obligaciones. Por lo general cuanto mayor es el riesgo de un activo financiero, mayor es la rentabilidad que se espera obtener. El riesgo se mide a través de la volatilidad mientras más volátil, mayor riesgo tiene el activo.

2.1.2.3 Instituciones Financieras

Para llevar a cabo las actividades del sistema financiero se reparten las funciones a diferentes instituciones del sistema. Es así que según la actividad realizada se puede determinar los siguientes grupos financieros⁶:

- **Autoridades Monetarias:** Son las encargadas de la política monetaria, crediticia y cambiaria de las naciones y están conformadas por instituciones gubernamentales.
- **Entidades de Supervisión y Control:** Son las encargadas de la vigilancia de las actividades de todas las instituciones del sistema financiero, suelen ser la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia de Compañías.

⁶ TOSCANO SAONA. *El sistema financiero ecuatoriano*. Superintendencia de bancos 1997.

- Entidades Bancarias: Son las entidades de la banca comercial y de la banca especializada encargadas del manejo de las actividades de ahorro y crédito.
- Instituciones Financieras no Monetarias: Son las entidades de finalidad social que participan en el proceso de intermediación financiera suelen ser las mutualistas, las cooperativas, las entidades de seguridad social.
- Entidades de Apoyo: Son entidades que no pertenecen a la banca pero que participan de alguna u otra manera en el proceso de intermediación financiera suelen ser la bolsa de valores, las compañías de seguro, las casas de cambio.

2.2 TEORÍA DEL MUTUALISMO

2.2.1 ETIMOLOGÍA Y SIGNIFICADO

La palabra mutualista proviene de la palabra mutuo la cual traducida al latín significa *mutuus* y hace referencia a “lo que recíprocamente se hace entre dos o más personas, animales o cosas⁷”.

Así el término Mutualidad es la *“condición de mutuo o mutual que pretende eliminar el lucro de las empresas mercantiles, siendo a la vez, sus miembros, asegurados y aseguradores; es decir, distribuyendo las indemnizaciones en formas iguales o proporcionales, según las normas o estatutos, mediante una módica cuota que incluye los riesgos y los estrictos gastos de administración...”*⁸

El término mutualismo es *“el movimiento de cooperación social que tiende a la creación y fomento de las sociedades de ayuda o socorro recíproco en lo profesional, en la industria, la agricultura, los seguros y cuantas actividades son objeto de explotación lucrativa por otros individuos y sociedades: pero no con sentido de competencia, sino para suprimir o aminorar los gastos y obtener un*

⁷ Diccionario de la RAE, edición 1970.

⁸ <http://www.dlh.lahora.com.ec/paginas/judicial/PAGINAS/Diccionario.M.htm>

ahorro al prescindir de intermediarios y comisionistas o colaborando desinteresadamente en la gestión⁹.

2.2.2 INICIOS DEL MUTUALISMO

Desde los inicios de la humanidad el hombre se ha visto obligado a enfrentar distintas adversidades provenientes de los fenómenos climáticos, la falta de alimentación, la enfermedad, el desempleo, la debilidad económica, *la vivienda*, la educación, la vejez, etc. Es decir problemas relativos a la seguridad y supervivencia que han sido enfrentados gracias al espíritu solidario del hombre.

De no haberse determinado a enfrentarlos integrándose en formas mutuas de vida, comunitaria o en sociedades mutuas de protección, difícilmente hubiera podido superarlos.

Algunos ejemplos¹⁰ de ayuda mutua dentro de la historia de la humanidad son:

En PALESTINA, en el año 3000 AC, los agricultores de Egipto, cercanos al Nilo, establecieron un sistema de protección mutua que tenía por objeto superar las dificultades económicas producidas por las pérdidas de sus cosechas, atacadas por las inundaciones periódicas del río.

EN GRECIA, en el año 300 AC, las *Sunedrías*, se trataban de asociaciones que practicaban la mutualidad, ya que tenían un fondo común -conformado por el aporte periódico de sus asociados- dirigido a socorrer a los que eran víctimas de la adversidad.

EN LA ERA CRISTIANA, los pescadores antes de partir con sus lanchas llenaban con una contribución un canasto, cuyo producto era entregado a los familiares de aquellos que no regresaban de la pesca.

⁹ <http://www.dlh.lahora.com.ec/paginas/judicial/PAGINAS/Diccionario.M.htm>

¹⁰ Prehistoria del mutualismo <http://www.alasbarricadas.org/>

2.2.3 EL MUTUALISMO PROUDHONIANO.

Los ejemplos anteriores muestran claras características de mutualismo pero las teorías y principios del mutualismo tal y como se lo conoce en la actualidad se originan con P.J. Proudhon¹¹.

En la época Proudhon la creación de las mutualistas surgió del deseo de tener mayor control en las decisiones propias debido a que la mayoría de la gente desconfiaba de las organizaciones burocráticas que controlaban las comunidades. De allí que el mutualismo se basa en un cooperativismo regido por el pueblo y al servicio de los usuarios.

El principio fundamental del mutualismo es la cooperación voluntaria, el libre intercambio o el apoyo mutuo favoreciendo sociedades en la que todas las relaciones y transacciones sean no coactivas.

Las mutualistas se presentan como instituciones sociales alternativas en la sociedad existente, Proudhon pretendía el refuerzo de estas instituciones hasta que finalmente reemplazaran el sistema.

La visión proudhoniano del mutualismo es una sociedad en la que la economía esté organizada entorno al mercado libre entre productores, y que la producción esté llevada por artesanos y campesinos autónomos, pequeñas cooperativas de productores, empresas grandes controladas por los trabajadores y cooperativas de consumidores.

2.2.4 PRINCIPIOS UNIVERSALES DEL MUTUALISMO

Los principios universales a los cuales se rigen las asociaciones de mutualistas son los siguientes:

2.2.4.1 Adhesión Voluntaria

La adhesión de una persona a la mutual debe partir de un acto voluntario y consciente. La única limitante la imponen las disposiciones estatutarias de cada

¹¹ Socialista y economista Francés (1809-1865).

asociación. Existen asociaciones abiertas y otras limitadas a sectores específicos de la actividad laboral.

Cada uno elige la entidad que más le convenga a sus intereses y requerimientos. La práctica del mutualismo refuerza la libertad individual y no puede condicionarse ni ser obligatoria.

2.2.4.2 Organización Democrática

Fundada en la participación igualitaria, activa y directa de todos los que se vinculan a la mutual. Permite una participación plena del asociado en la vida institucional, teniendo el derecho de dirigir y controlar la mutual.

La igualdad se concreta en la participación consciente del asociado, en el proceso de gestión como un mecanismo de control de la asociación.

Además, la organización democrática proporciona un marco de complementación, comunicación e integración, que refuerza las relaciones entre los asociados.

2.2.4.3 Neutralidad Institucional (Política, Religiosa, Ideológica, Racial, Gremial)

Indica valorar con equidad las opiniones ajenas, estar siempre dispuestos a actuar con lealtad, preservando la armonía en la institución, pues representa, sin excepciones, a todos sus integrantes.

No debe darse discriminación por motivos raciales, religiosos, ni hacer propaganda de ideas o regímenes políticos partidistas.

2.2.4.4 Contribución acorde con los servicios a recibir.

La finalidad económica de la acción mutual deberá estar orientada a producir el mejor servicio social.

El esfuerzo propio que hace el asociado con su aporte periódico, unido a su participación en los planes y proyectos que generen evolución y progreso, es la

condición necesaria para lograr la ayuda mutua, que se concreta en los servicios que la mutual le ofrece al asociado.

2.2.4.5 Capitalización social de los excedentes.

Los cálculos de costo en la prestación de los servicios y gastos de administración, pueden presentar excedentes en el ejercicio anual. En estos casos, dichos excedentes quedan en la mutual, formando parte del patrimonio, o aumentando las reservas, lo que se manifestará en el mejoramiento de los servicios o en la prestación de nuevos servicios.

2.2.4.6 Educación y Capacitación Social y Mutual

Para desarrollar su función social, las mutuales están obligadas a promover la educación y capacitación en los campos ideológico, social y técnico.

2.2.4.7 Integración para el desarrollo

La integración es fundamental para el desarrollo y consolidación del mutualismo.

La integración permite lograr el intercambio de experiencias, la prestación de servicios recíprocos y, principalmente, la planificación del avance institucional de las asociaciones mutuales.

2.2.5 ÁREAS DE INTERVENCIÓN DEL MUTUALISMO

Las áreas más frecuentes en las cuales el sistema mutual ha intervenido son la salud, la vivienda, la educación, ahorro y préstamo, fondos de jubilación y seguros. Pero debido a que la institución estudiada en este proyecto pertenece al sector de la vivienda citaremos brevemente el concepto de mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda:

“Las asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la vivienda en el Ecuador son instituciones financieras privadas, con finalidad social, cuya actividad principal es la captación de recursos del público para destinarlos al financiamiento de la vivienda, construcción y bienestar familiar de sus asociados. Las asociaciones Mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda están sometidas a la vigilancia y control de la Superintendencia

de Bancos y a las normas de solvencia y prudencia financieras y de contabilidad que disponen la Ley y la Superintendencia de Bancos.¹²”

2.3 METODOLOGÍAS DE ANÁLISIS Y SUPERVISIÓN FINANCIERA

2.3.1 LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

2.3.1.1 Concepto de la Administración Financiera

Las Finanzas es la rama de la Economía que se relaciona con la búsqueda y utilización de los activos reales y de los activos financieros por parte de los individuos, empresas y gobiernos.

Así a la Administración Financiera se la define como el *“conjunto orgánico y sistemático de principios, técnicas y procedimientos aplicadas en una entidad o empresa, con el propósito de dirigir, ejecutar, registrar y controlar la gestión financiera para lograr los objetivos de las diversas áreas financieras mediante la selección y adecuación de los medios y recursos disponibles que posibiliten los resultados previstos de manera eficiente y efectiva¹³”*.

Es decir que la *administración financiera* es la encargada de resolver los problemas financieros de los agentes económicos.

Para los individuos el problema financiero es maximizar su bienestar con la utilización de los recursos disponibles es decir cómo dividir su ingreso entre consumo y ahorro, mientras que para las empresas el problema financiero consiste en la búsqueda de recursos y consecución de dinero, es decir, qué inversiones hacer y cómo financiarlas.

Cuando se habla de Administración Financiera por lo general se hace referencia a la administración financiera de las empresas.

¹² <http://www.mutualistapichincha.com>

¹³ CPA. Nelson Dávalos, CPA Geovanny Córdova. *Diccionario de contabilidad, finanzas, auditoría, administración y afines*. Corporación Edi-Ábaco. Cía. Ltda. Quito Ecuador. 2002 2003.

2.3.1.2 Objetivos de la Administración Financiera

Los propósitos de la administración financiera son:

1. Obtener fondos y recursos financieros.
2. Manejar los fondos y recursos financieros disponibles.
3. Destinar los fondos a sectores productivos.
4. Administrar el capital de trabajo.
5. Administrar inversiones.
6. Administrar los resultados.
7. Interpretar la información financiera.
8. Tomar decisiones.
9. Maximizar las utilidades.
10. Preparar fondos para cuando se necesiten.

Para la realización de sus propósitos la administración financiera se la puede dividir en tres:

1. Análisis financiero (análisis pasado).
2. Administración real de la empresa (análisis presente).
3. Planeación financiera (análisis futuro).

El análisis financiero consiste en la evaluación del desempeño de la empresa en un período determinado. La administración real de la empresa es el control de la empresa en el momento y la planeación financiera es el control que permite prever posibles problemas antes que estos se presenten.

2.3.2 ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.3.2.1 Definición.

El análisis de los Estados Financieros es una herramienta matemático-financiera, a través de la cual se mide, separa, compara e interpreta los datos presentados en los estados financieros con el fin de evaluar el desempeño y la posición de la empresa en uno o varios períodos contables.

Para realizar un análisis financiero es necesario contar con la siguiente información:

- 1.- Las principales variables económicas como: tipo de cambio, tasa de interés, tasa de inflación, nivel de actividad económica, etc.
- 2.- Información del entorno de la empresa como: naturaleza del producto, participación de mercado, competencia, tamaño de la empresa, políticas generales de la empresa, etc.
- 3.- Disponer de los estados financieros básicos.

2.3.2.2 Estados Financieros

Los estados financieros se pueden definir como informes numéricos contabilizados, que reflejan el desempeño de la situación económica o financiera de la empresa en un período o momento determinado.

Los principales estados financieros son:

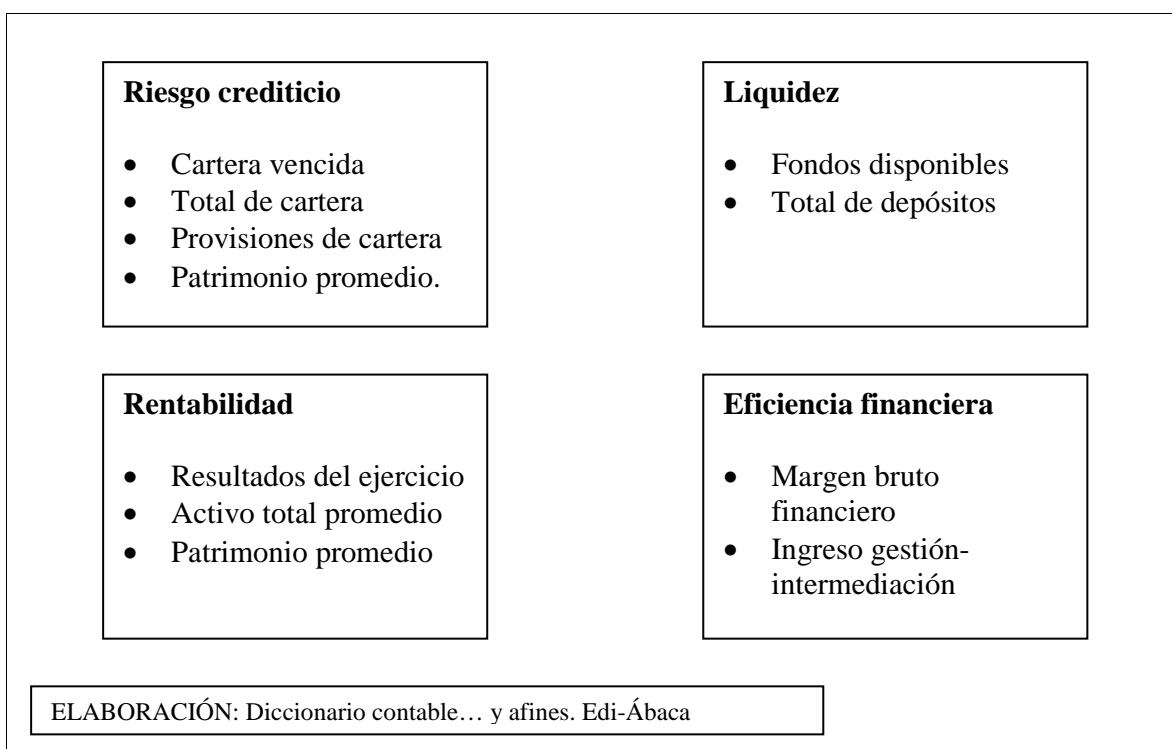
- *Balance General*: Es el estado financiero contable que ordena sistemáticamente las cuentas de Activo, Pasivo y Patrimonio y determina la posición financiera de la empresa en un momento dado.
- *Estado de Resultados*: Es el estado financiero que muestra tanto los ingresos, costos y gastos, sirve para determinar el resultado económico de la entidad en un período determinado.
- *Estado de superávit*, “es un estado financiero cuya finalidad es exhibir los cambios que ocurren en las utilidades durante un período contable”.¹⁴

2.3.3 Métodos de Análisis Financiero

¹⁴ PEDRO ZAPATA. *Contabilidad general* cuarta edición, biblioteca contable ecuatoriana 1994.

Los métodos de análisis financiero son técnicas mediante las cuales se realiza el estudio financiero de las empresas. Una de las cualidades de los métodos de análisis financiero es simplificar y reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros. Para las entidades financieras el análisis financiero se debe orientar hacia las siguientes áreas de estudio:

CUADRO 2:



2.3.3.1 Método De Análisis Vertical

El método vertical es un método estático que recoge la información financiera de un solo año y se la emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados. En este método se compara las cifras del año en forma vertical.

El análisis vertical se lo realiza mediante porcentajes integrales.

2.3.3.1.1 Porcentajes integrales

Este es un método de análisis de frecuente utilización, se lo emplea para determinar la composición porcentual de cada cuenta del Activo, Pasivo y Patrimonio, para ello se reduce a por cientos las cantidades contenidas en los estados financieros.

Las bases de este método de análisis son:

- a) El principio matemático: el todo es igual a la reunión de sus partes; y
- b) La consideración de una cantidad, por ejemplo, el total de los gastos, ejercicio tras ejercicio es igual al 100%.

La fórmula para los porcentajes integrales es:

$$\frac{\text{Valor parcial}}{\text{Valor base}} \times 100$$

2.3.3.2 Método De Análisis Horizontal

El método horizontal es un método de análisis dinámico en el cual se recoge la información financiera de varios años, y se procede a comparar estados financieros homogéneos en dos o más períodos consecutivos, para determinar las variaciones de las cuentas, de un período a otro.

Este análisis presenta los cambios en las actividades y permite apreciar si los resultados han sido positivos o negativos, con lo que se puede definir qué actividades merecen mayor atención.

El método horizontal se lo realiza sea por el método de tendencias o por el método de estados financieros comparativos.

2.3.3.2.1 Método Estados financieros comparativos.

El método se basa en la comparación de dos estados financieros de distintos períodos (sea mensual, trimestral o anual), con lo que se determina los aumentos y disminuciones que se dieron en las diferentes cuentas o rubros en estos períodos.

La comparación de los estados financieros entre los distintos períodos se la puede hacer mediante términos monetarios o mediante términos porcentuales. Este método tiene que ser complementado con información adicional que explique de forma explícita las razones de dichos cambios, ya que de nada sirve saber si una cuenta aumentó o descendió si no se conoce las causas.

2.3.3.2.2 Método de tendencias.

Para realizar el estudio de las tendencias hay que utilizar el método de los números relativos por lo que se sugiere los siguientes pasos:

PASO 1: Seleccionar un año base y las cifras correspondientes al año base se las considera como 100%.

PASO 2: Calcular los porcentajes de cada uno de los otros períodos (correspondientes a los mismos hechos), respecto al período base de las cifras.

PASO 3: Efectuar una representación gráfica para obtener una ayuda simplificada de las cifras.

El estudio de las tendencias es importante, ya que este estudio permite la realización de posibles estimaciones. Dado que las tendencias son un resultado progresivo y no un resultado repentino es aconsejable tener varios datos antes de realizar una estimación.

2.3.3.3 Razones Financieras

Las Razones Financieras son de suma importancia ya que si bien los estados financieros nos indican la posición de una empresa en el tiempo es el análisis de las razones financieras el que brinda el diagnóstico financiero.

Los indicadores financieros son ratios que analizan la calidad de activos, la rentabilidad, la eficiencia financiera y administrativa, la liquidez, los costos y rendimientos, el apalancamiento y la capitalización de las instituciones financieras

2.3.3.3.1 Concepto e Importancia de los Ratios Financieros

Un ratio financiero (r^f) es “la relación entre dos cantidades” que describe la situación financiera de una empresa.

Las dos cifras que se quiere comprar son colocadas en forma de quebrado, donde el numerador describe el valor de la partida (v_1) que se quiere comparar y en el denominador se escribe el valor con el que se quiere comparar (v_t).

$$rf = \frac{v_1}{v_t}$$

Las razones financieras pueden ser comparadas con los indicadores de otras empresas, llevando así un análisis del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales. La comparación de dos empresas se la hace siempre y cuando las empresas comparadas realicen la misma actividad o tengan características similares caso contrario se puede presentar problemas relacionados con el tipo de producto, nivel de inventarios, nivel de obligaciones (deudas), utilidades.

Para el análisis de dos instituciones se puede realizar un sin número de ratios financieros pero para que estos sean de utilidad las cifras que se quieren comparar tienen que presentar un significado coherente.

2.3.3.3.2 *Indicador de Liquidez*

- Liquidez corriente:

El indicador de liquidez corriente calcula el grado en el cual los pasivos corrientes quedan cubiertos por los activos corrientes. Este indicador permite explicar situaciones de iliquidez y de insolvencia de las empresas. Desde el punto de vista del acreedor mientras más alto es el indicador mejor es, pero para la empresa no siempre es conveniente tener recursos líquidos ya que muchos de ellos son poco productivos. Un buen indicador de liquidez corriente es el que se acerca a la relación 1 a 1.

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

2.3.3.3.3 Indicador de Solvencia

Las razones de endeudamiento indican como participan los acreedores en el financiamiento de la empresa. Estos indicadores muestran no solo el monto de las deudas a largo plazo contraídas por la firma sino también la capacidad de la misma para saldar sus obligaciones, es decir el riesgo de los acreedores y de los dueños de la empresa.

- Endeudamiento del Activo:

El índice mide la proporción de los fondos otorgados por los acreedores con lo que se puede estimar el nivel de autonomía financiera de la empresa.

Cuanto mas alto es el índice quiere decir que mayor es la cantidad de dinero prestado por terceras personas para tratar de generar utilidades, en este caso la institución depende mucho de sus acreedores y dispone de una baja capacidad de endeudamiento, por otro lado si el índice es bajo quiere decir que el grado de independencia frente a sus acreedores es alto.

$$\text{Endeudamiento del Activo} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

- Endeudamiento del Activo Fijo:

Este índice indica la cantidad de unidades monetarias de patrimonio que se tiene por cada unidad monetaria invertida en el activo fijo. Si el valor porcentual del índice es mayor a 100% quiere decir que el activo fijo se adquirió con patrimonio de la empresa y no con préstamos.

$$\text{Endeudamiento del activo fijo} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo fijo neto}}$$

- Endeudamiento Patrimonial

El ratio indica el nivel de compromiso del patrimonio hacia los acreedores de la firma. El indicador no significa que los pasivos deben pagarse con el patrimonio.

El indicador permite observar la relación entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los que aportan los dueños de las empresas, permitiendo conocer el origen de los fondos de la empresa.

$$\text{Endeudamiento patrimonial} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$$

- Apalancamiento

Este indicador permite conocer el número de unidades monetarias de activos que se han obtenido por cada unidad monetaria de patrimonio. Si una empresa tiene un fuerte apalancamiento quiere decir que una pequeña disminución del activo absorbería gran parte del patrimonio mientras que un pequeño aumento significaría una enorme revalorización del patrimonio

$$\text{Apalancamiento total} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

- Apalancamiento Financiero

El apalancamiento financiero analiza la relación y el peso de la empresa y su patrimonio así como el efecto de los gastos financieros en las utilidades, con esta fórmula a medida que las tasas de interés de la deuda son más elevadas, es más difícil que las empresas puedan apalancarse financieramente. El apalancamiento financiero depende de la relación entre los beneficios alcanzados antes de intereses e impuestos, el costo de la deuda y el volumen de la misma

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}}$$

2.3.3.3.4 Indicador de Gestión

Dado que para toda empresa los activos deben contribuir al máximo con los objetivos financieros, estos indicadores miden la eficiencia de la empresa para administrar sus activos y pasivos.

- Productividad de los Activos

Mide la calidad de las colocaciones o la proporción de los activos que generan rendimientos, mientras más alto mejor.

$$\text{Productividad de los Activos} = \frac{\text{Activos productivos}}{\text{Total de activos}}$$

- Rotación de Cartera

Mide la liquidez de las cuentas por cobrar por medio de su rotación. Es decir las veces que se crean y se cobran las cuentas por cobrar. Hay que tener cuidado en no involucrar en este indicador cuentas por cobrar que no estén relacionadas con la actividad de la compañía como pueden ser cuentas por cobrar a socios o cuentas por cobrar a empleados.

$$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

- Rotación del Activo Fijo

Mide la efectividad con que la empresa usa su planta y su equipo, ya que calcula la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos fijos. Las ventas tienen que estar en relación a lo invertido en activos fijos. De lo contrario la utilidades se reducen ya que afectaría la depreciación de equipos excedentes o demasiado caros.

$$\text{Rotacion del activo fijo} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo fijo neto}}$$

- Rotación de Ventas

El índice mide la rotación de todos los activos de la empresa es decir la eficiencia con que la empresa puede utilizar sus activos para generar ventas. Mientras mayor es el volumen de ventas que se puede realizar con determinada inversión, mas eficiente es la dirección del negocio.

$$\text{Rotación de Ventas} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo total}}$$

- Período Medio de Cobranza

Indica el grado de liquidez de las cuentas y documentos por cobrar. Evalúa las cuentas y documentos por cobrar y se calcula dividiendo las ventas diarias promedio entre las cuentas y documentos por cobrar. Y permite determinar el número de días de venta que se encuentran incluidos en las cuentas por cobrar, que representan el plazo de tiempo promedio que una empresa espera para recibir efectivo después de la venta.

$$\text{Período medio de cobranza} = \frac{\text{Cuentas y documentos por cobrar} \times 365}{\text{Ventas netas}}$$

- Período Medio de Pago

Representa el número de días en que la empresa tarda en cubrir sus saldos por motivos de inventario. Períodos largos de medio de pago se debe a una rotación lenta de los inventarios o a un exceso en el periodo de cobranza.

$$\text{Periodo medio de pago} = \frac{\text{Cuentas y documentos por pagar} \times 365}{\text{Inventarios}}$$

- Rotación de Cuentas por Pagar

Representa las veces que se han creado las cuentas por pagar promedio en el período al que se refieren las compras a crédito. Sirve para calcular el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo en el curso del año es decir la eficiencia para determinar períodos de pago.

$$\text{RCP} = \frac{\text{Compras Anuales a crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}$$

- Impacto de los Gastos Administrativos y de Ventas

Este índice determina el peso de los gastos operacionales sobre las ventas realizadas

$$\text{Impacto de los gastos administrativos y de ventas} = \frac{\text{Gastos administrativos y ventas}}{\text{Ventas}}$$

- Impacto de la Carga Financiera

Indica la proporción que representan los gastos financieros con respecto a las ventas. El indicador establece una relación entre los ingresos operacionales de la empresa y sus gastos financieros. Se aconseja que la carga financiera no supere el 10% de las ventas.

$$\text{Impacto de la carga financiera} = \frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Ventas netas}}$$

2.3.3.3.5 Indicadores de Rentabilidad

Estos indicadores evalúan el resultado de la gestión de la empresa ya que permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. Los índices de rentabilidad otorgan a los inversionistas el grado de retorno de los valores

invertidos en la empresa, con lo que pueden ser comparados con el rendimiento que su capital obtendría en otras inversiones.

- Rentabilidad Neta del Activo

El ROA Determina la efectividad total de la administración para producir utilidades netas con los activos disponibles. En otras palabras es la capacidad del activo para producir utilidades independientemente de la fuente de financiamiento del activo.

$$\text{Rentabilidad neta del activo} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

- Margen Bruto

Indica la rentabilidad de las ventas frente al costo de las ventas, es decir que es el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus productos con lo que se puede conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de las ventas. Es la proporción de las ventas que se convierten en utilidades.

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Ventas netas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas netas}}$$

- Margen Operacional

Representa las utilidades netas que gana la empresa en el valor de cada venta. Estas se deben tener en cuenta deduciéndoles los cargos financieros y determina solamente la utilidad de la operación de la empresa. El indicador muestra si el negocio es o no lucrativo independientemente de la forma como ha sido financiada.

$$\text{Margen operacional} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ingresos netos}}$$

- Rentabilidad Neta de Venta

Se calcula dividiendo el ingreso neto entre las ventas, muestra la utilidad obtenida por dólar de ventas. Indica que las ventas son muy bajas o que los gastos son muy altos o ambas.

$$\text{Rentabilidad neta de ventas} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

- Rentabilidad Sobre el Patrimonio

Mide el nivel de retorno generado por el patrimonio, entre más alto mejor.

$$\text{Rentabilidad sobre el patrimonio} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Patrimonio promedio}}$$

2.3.4 MÉTODO CAMEL COMO HERRAMIENTA DE ANÁLISIS Y SUPERVISIÓN FINANCIERA¹⁵

El método CAMEL es una metodología creada por la Reserva Federal De Estados Unidos en 1978. En el Ecuador el método CAMEL ha sido adaptado como metodología Off-Site para evaluar el desempeño de las instituciones financieras.

El método CAMEL evalúa las siguientes áreas de las instituciones financieras:

C	<i>Capital</i> (suficiencia de capital)
A	<i>Assents</i> (calidad de activos)
M	<i>Management</i> (gerenciar)
E	<i>Earnings</i> (rentabilidad)
L	<i>Liquidity</i> (liquidez)

¹⁵ J. L. Almeida Herrera, L. A. Chiriboga Rosales. Metodologías off-site de análisis y supervisión financiera. Renacer primera edición 2002.

El modelo CAMEL aporta una metodología de identificación de variables de corte microeconómico, que caracterizan la condición de las instituciones financieras en un momento dado.

Siendo ésta una de las metodologías más recientes y mundialmente utilizadas en la actualidad, su estudio y aplicación son coherentes con temas involucrados dentro de las áreas de investigación económica, especialmente en el de la economía financiera. Para explicar el por qué de la selección de estas variables, a continuación se justifica su importancia individual. La agrupación de estas variables se convierte en un indicador integral para medir la vulnerabilidad de un banco en particular.

- **Capital:** contablemente se define como el derecho de los propietarios en los activos de la empresa y es considerada una variable fundamental en el análisis de funcionamiento de los bancos comerciales. Llevar un seguimiento de los indicadores del capital permite medir la solidez de una institución y su posible capacidad para enfrentar choques externos y para soportar pérdidas futuras no anticipadas.
- **Activos:** los activos constituyen los recursos económicos con los cuales cuenta una empresa y se espera beneficien las operaciones futuras. Por consiguiente, la evaluación de su composición y calidad se convierten en determinantes fundamentales para captar cualquier anomalía.
- **Administración:** la permanencia de las instituciones dentro del sector, sin duda alguna depende en gran medida de la forma como éstas han sido dirigidas y de las políticas que se hayan implementado a través del tiempo. La administración se convierte en eje fundamental que, de llevarse a cabo correctamente permite alcanzar mayores niveles de eficiencia, sostenibilidad y crecimiento.
- **Ganancias:** es el objetivo final de cualquier institución financiera. Las utilidades reflejan la eficiencia de la misma y proporcionan recursos para aumentar el capital y así permitir el continuo crecimiento. Por el contrario,

las pérdidas, ganancias insuficientes, o las ganancias excesivas generadas por una fuente inestable, constituyen una amenaza para la empresa.

- **Liquidez:** a pesar de ser uno de los objetivos principales de cualquier empresa, en caso de las instituciones financieras esta variable toma mayor importancia debido a que constantemente atienden demandas de efectivo por parte de sus clientes. La necesidad de liquidez de los depositantes suele aumentarse en épocas anteriores a las crisis, desencadenando corridas bancarias que debilitan la entidad, incluso hasta su quiebra

2.3.4.1 Índices de Capital

- **Índice de Utilización Patrimonial**

Calcula el grado de utilización de los recursos propios en el total de activos, así como solvencia económica.

$$\text{Índice de Utilización Patrimonial} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{total de activos}}$$

- **Índice de Improductividad del Patrimonio**

Es la proporción de los activos improductivos frente a los recursos propios de la institución financiera. Mientras más baja sea la proporción, la empresa dispone de mayores recursos para activos que generan ingresos.

$$\text{Índice de Improductividad del Patrimonio} = \frac{\text{Activos Improductivos}}{\text{Patrimonio}}$$

- **Índice de Solvencia Patrimonial**

Evalúa el respaldo de los activos ponderados por riesgo en los recursos propios de la institución.

$$\text{Índice de Solvencia Patrimonial} = \frac{\text{Patrimonio Técnico Constituido}}{\text{Total de Activos + Contingentes ponderados de Riesgo}}$$

2.3.4.2 Índices de Calidad de Activos

- Índice de Morosidad de Cartera

Proporciona los créditos que no han sido cancelados luego de noventa días de su vencimiento con respecto al total de la cartera.

$$\text{Índice de Morosidad de Cartera} = \frac{\text{Cartera Vencida}}{\text{Total de Cartera}}$$

- Índice de Morosidad

Representa el grado de morosidad neto al total de la cartera.

$$\text{Índice de Morosidad} = \frac{\text{Cartera Vencida} - \text{Provisiones}}{\text{Total de Cartera}}$$

- Índice de Cobertura Total

Determina el total de cartera y de los contingentes que han sido aprovisionados.

$$\text{Índice de Cobertura Total} = \frac{\text{Provisiones de Cartera y Contingentes}}{\text{Total de Cartera y Contingentes}}$$

- Índice de Cobertura de Cartera

Es el porcentaje de la cartera vencida que ha sido aprovisionada, por lo cual la morosidad ya no produce pérdidas.

$$\text{Índice de Cobertura de Cartera} = \frac{\text{Provisiones de Cartera}}{\text{Total de Cartera Vencida}}$$

2.3.4.3 Indicadores de Eficiencia

- Eficiencia Productiva

Es la eficiencia financiera de la entidad medida en función de las captaciones con costo que se encuentran invertidas en activos generadores de ingreso.

$$\text{Eficiencia Productiva} = \frac{\text{Activos Productivos}}{\text{Pasivo con Costo}}$$

- Eficiencia Productiva

Mide los activos productivos que generan directamente ingresos frente al total de los activos.

$$\text{Eficiencia Productiva} = \frac{\text{Activos Productivos}}{\text{Total de Activos}}$$

- Eficiencia del Personal

Es el peso de los gastos de personal en el activo total los contingentes.

$$\text{Eficiencia del Personal} = \frac{\text{Gasto de Personal}}{\text{Total de Activos y Contingentes}}$$

- Eficiencia del Personal

Es el gasto de personal respecto a la captación de recursos.

$$\text{Eficiencia del Personal} = \frac{\text{Gasto de Personal}}{\text{Total de Depósitos}}$$

- Eficiencia Operacional

Es la proporción entre los gastos causados en transacciones bancarias, los gastos de mantenimiento y demás gastos que sirven para el funcionamiento operacional de la institución frente al total de recursos colocados en la institución.

$$\text{Eficiencia Operacional} = \frac{\text{Gasto Operacional}}{\text{Total de Activos y Contingentes}}$$

- Eficiencia Operacional

Gastos que se han realizado para captar fondos del público.

$$\text{Eficiencia Operacional} = \frac{\text{Egresos Operacionales}}{\text{Total de Recursos Captados}}$$

- Eficiencia Productiva

Es la productividad de los recursos colocados por las instituciones y sus transacciones de intermediación financiera frente al total de activos.

$$\text{Eficiencia Productiva} = \frac{\text{Margen Financiero}}{\text{Total de Activos}}$$

2.3.4.4 Indicadores de Liquidez

Estos indicadores miden la capacidad que tiene la empresa para saldar sus compromisos financieros (deudas) en el corto plazo. Es decir la habilidad que tiene la empresa para pagar sus pasivos corrientes convirtiendo en efectivo sus activos corrientes. En otras palabras el indicador muestra lo que pasaría si a la empresa se le obligase el pago inmediato de sus obligaciones en el plazo menor a un año.

2.4 PLANEACIÓN FINANCIERA

En la actualidad los continuos cambios económicos (variaciones en el precio del petróleo, devaluaciones, apertura de mercados, crisis económicas...) hacen que el riesgo para las empresas sea cada vez mayor. Además si bien es casi imposible asegurar lo que va a suceder las empresas buscan el pronóstico más acertado del futuro para poder hacer frente a las posibles adversidades con el mayor de los éxitos.

Para ello, el administrador tiene por deber asegurar el futuro de la empresa, lo que implica pensar antes de actuar, es decir calcular y evaluar decisiones antes de tomarlas. Todo esto mediante una adecuada planeación.

2.4.1 CONCEPTO

La planeación se la puede definir como " una función básica, puesto que implica seleccionar entre cursos de acción, opcionales con vistas al futuro"¹⁶, o esta definición más detalla afirma que "la planeación es un elemento del proceso administrativo que consiste en seleccionar entre diversas alternativas la más conveniente, para cumplir la misión de una entidad, requiriendo para ello un cuidadoso análisis del pasado y del presente, así como una previsión técnica del futuro"¹⁷.

Conjuntando las definiciones de planeación y de finanzas podemos decir que *la planeación financiera es una herramienta que reúne instrumentos con el fin de establecer las mejores decisiones en relación a las metas económicas y financieras que la empresa desea alcanzar mediante el aprovechamiento al máximo de los recursos de la institución.*

Debido a que todas las instituciones se orientan hacia un objetivo planeado se puede afirmar que la planeación financiera es un elemento trascendental dentro de la actividad de las instituciones.

2.4.2 BASES PARA LA PLANEACIÓN

No se puede realizar ningún tipo de de planeación sino se tiene claro los objetivos, las metas y las estrategias (o políticas) de la empresa, es por eso que se procederá a definir cada uno de los términos:

- Los *objetivos*, son los propósitos de la organización, es decir el resultado concreto que se desea alcanzar dentro de un período determinado, éste puede ser a corto (menos de un año), mediano (entre uno y cinco años) o largo plazo (más de cinco años.). Los objetivos se expresan en función de metas.

¹⁶ KOONTZ HAROLD. Elementos de administración. McGraw-Hill tercera edición.

¹⁷ HECTOR ACOSTA OCHOA. Planeación financiera. *Contaduría y finanzas* Octubre de 1998. <http://www.itlp.edu.mx/>.

- Las *metas* son resultados parciales que espera alcanzar una organización en el corto plazo para el logro de los objetivos. En caso de existir desviaciones en las metas deberán corregirse para alcanzar los objetivos.
- Las *acciones* son los hechos prácticos que se debe llevar a cabo para lograr las metas que ayudarán a la consecución de los objetivos. Las acciones deberán ser evaluadas por medio de un control, para verificar que se este encaminando hacia las metas, así como a los objetivos, y en caso contrario se deberá retomar medidas de acción.

2.4.3 PASOS PARA LA PLANEACIÓN

Según los enfoques de Bierman¹⁸ y de Stephen P. Robbins¹⁹ se puede deducir los siguientes pasos en el proceso de planeación:

1. El primer paso para realizar el proceso de planeación es la *identificación de la misión, de los objetivos, de las metas, y de las estrategias* actuales de la organización ya que tener presente estos aspectos es la base para entender lo que la empresa se está proponiendo y como lo ha estado haciendo.
2. *Análisis de los resultados.* Una vez definido lo que la empresa ha venido haciendo se procede a realizar un análisis de los resultados obtenidos hasta el momento, ya que así se puede identificar los problemas que existen dentro de la empresa.
3. El tercer paso a realizar es la *identificación de los recursos que la organización dispone* ya que toda organización está limitada por los recursos y habilidades, lo que se debe conocer es con que se cuenta para enfrentar a los problemas. En esta etapa se responde a preguntas como: ¿cuáles son las habilidades y las capacidades que tienen la empresa?, ¿Cuál es el presupuesto?, ¿Cómo percibe el público la imagen de la institución y la calidad de los productos o servicios que ofrece?

¹⁸ BIERMAN HAROLD. Planeación financiera estratégica. CECSA, séptima edición México 1987.

¹⁹ STEPHEN P. ROBBINS. Administración teoría y práctica. Prentice-Hall, cuarta edición México 1994.

4. *Revalorización de los objetivos y metas de la organización.* Con base a los problemas detectados y a los recursos disponibles, la administración reevaluará los objetivos y estrategias para ver si necesitan alguna modificación para el logro de la misión institucional. Una vez redefinidos los objetivos y metas o si éstos no necesitan cambios se prosigue a realizar la formulación de estrategias.
5. *Formulación de estrategias.* Una vez precisados los problemas y las metas, el siguiente paso consiste en diseñar un procedimiento para encontrar posibles soluciones o caminos que la organización pueda seguir para obtener resultados favorables.
6. *Elección e implementación de estrategias.* Dado que puede existir diversas estrategias el paso siguiente es escoger la o las mejor estrategias. Esta selección se la realiza mediante la formulación de escenarios previos y con los resultados de los escenarios se procede a la implementación de las estrategias.
7. *Procedimientos de control.* A medida que las acciones tomadas se realizan es conveniente un control periódico para evaluar los resultados obtenidos y para corregir el rumbo en caso de existir desviaciones imprevistas.

2.4.4 MÉTODOS DE PLANEACIÓN FINANCIERA

Como ya se mencionó el proceso de planeación financiera tiene por objeto el estudio de la organización y dirección de las finanzas de las empresas ya que mediante este estudio se derivan los análisis referentes a las inversiones, los gastos, los presupuestos, la producción y el endeudamiento.

Para realizar una correcta planeación financiera se utilizan las siguientes herramientas los cuales son de mayor utilidad si se los trata en conjunto y no por separadas²⁰:

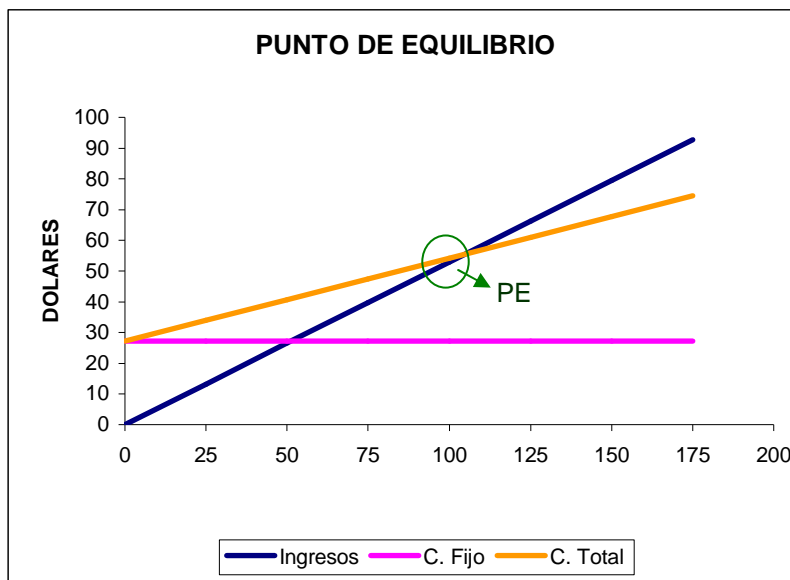
²⁰ PERDOMO MORENO ABRAHAM. Planeación financiera. Ecasa, cuarta edición México 1997.

- **Punto de equilibrio.**

El punto de equilibrio es una técnica empleada como instrumento de planificación de la producción y se define como el momento en que una empresa no genera ni utilidad ni pérdida, esto es, el nivel en que la contribución marginal (ingresos variables menos costos y gastos variables) cubre exactamente los costos y gastos.

Para aplicar esta técnica es necesario conocer el comportamiento de los ingresos, de los costos y de los gastos, distinguiendo los que son variables de los fijos. Los gastos y costos fijos se generan a través del tiempo, independientemente del volumen de la producción y ventas. Por su lado los gastos variables se generan en razón directa de los volúmenes de producción o ventas.

GRÁFICO 1



- **Palanca y riesgo de operación**

Es el método que tiene como objeto utilizar los costos fijos de una empresa, “para incrementar al máximo los efectos de las fluctuaciones en las ventas

sobre las utilidades antes de intereses e impuestos²¹". Este tipo de apalancamiento mide la utilidad antes de interés e impuestos y puede definirse como el cambio porcentual en las utilidades generadas en la operación excluyendo los costos de financiamiento e impuestos. A mayor apalancamiento, mayor riesgo, ya que se requiere una contribución marginal que permita cubrir los costos fijos.

$$\text{Grado de Apalancamiento Operativo} = 1 + \frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Flujo de Efectivo Operacional}}$$

- **Palanca y riesgo financiero.**

Mediante este método se utiliza los costos por intereses financieros, para incrementar la utilidad neta de un negocio en función a los cambios en la utilidad de operación. El apalancamiento financiero mide el efecto de la relación entre el porcentaje de crecimiento de la utilidad antes de intereses e impuestos y el porcentaje de crecimiento de la deuda, o bien el número de veces que UAIT (utilidad antes de impuestos e intereses) contiene la carga de la deuda. El factor de apalancamiento nos sirve para medir la rentabilidad por acción como consecuencia de un cambio en las utilidades antes de intereses e impuestos.

$$\text{Riesgo.Financiero} = \frac{\% \text{utilidades antes de interés e impuestos}}{\% \text{de deuda}}$$

- **Proyectos de Inversión.**

Es el método que representa el cálculo anticipado del origen y la aplicación de recursos con el propósito de generar ingresos por un período de largo plazo en la organización. Es decir el requerimiento y financiamiento de activos que respaldaran las ventas futuras.

²¹ CPA. Nelson Dávalos, CPA Geovanny Córdova. *Diccionario de contabilidad, finanzas, auditoría, administración y afines*. Corporación Edi-Ábaco. Cía. Ltda. Quito Ecuador. 2002 2003.

En esta parte se enfatiza en las políticas de endeudamiento ya que mientras más elevada sea la tasa de crecimiento en ventas o en activo mayor será la necesidad de financiamiento.

Se puede distinguir dos tasas de crecimiento. Primero la *tasa interna* de crecimiento que es la tasa máxima de crecimiento que se puede lograr sin financiamiento externo de ninguna clase únicamente financiamiento interno y segundo la tasa de *crecimiento sostenible*, que es la tasa máxima de crecimiento que puede mantener una empresa sin incrementar su nivel de apalancamiento externo.

- **Presupuestos Financieros.**

Los presupuestos financieros son los métodos con los que se realiza el cálculo anticipado de los ingresos y los egresos de una organización. Es una declaración de los resultados esperados, expresados en términos numéricos. El presupuesto se puede expresar en términos financieros o en términos de horas de trabajo, unidades de producto, horas-máquina, o cualquier otro término medible numéricamente.

El presupuesto es el instrumento de planeación fundamental de muchas compañías y obliga a realizar por anticipado una recopilación numérica del flujo de efectivo, gastos e ingresos, desembolsos de capital, utilización de trabajo o de horas-máquina esperado.

- **Pronósticos financieros.**

Son herramientas que pretenden hacer una proyección financiera de la empresa, con el propósito de adelantarse a lo que podría pasar en un periodo o ejercicio futuro. La variable más importante que influye en los requerimientos de financiamiento, en la mayor parte de las empresas, es el volumen proyectado de ventas.

- **Estados financieros pro forma.**

Son los documentos o estados financieros que se elaboran a fechas que representan períodos o ejercicios futuros. Mediante este método se obtendrá un balance general, un estado de resultados y un estado de flujos de efectivo pronosticados.

La elaboración de tales estados requiere de una utilización cuidadosa de los procedimientos que suelen emplearse para contabilizar costos, ingresos, gastos, activos, pasivos y capital social que resultan del nivel anticipado de ventas de la empresa. Los insumos de los estados pro forma son los estados financieros del año anterior y la predicción de ventas del año próximo.

CAPITULO 3. SISTEMA FINANCIERO ECUATORIANO Y SISTEMA DE MUTUALISTAS

El sistema financiero de un país esta conformado por instituciones tanto públicas como privadas, las cuales son las encargadas de regular las actividades financieras del país, con el fin de fomentar el desarrollo económico y el bienestar de la población. Es por eso que un deficiente control del mismo puede provocar el derrumbe de toda la economía de un país, siendo la crisis ecuatoriana del año 1999 el claro ejemplo de cómo la mala administración del sistema financiero desembocó en situaciones nefastas para el país.

A continuación se explicarán las causas de la crisis financiera ecuatoriana del año 1999, luego se describirá el desarrollo de la crisis financiera y finalmente se analizará la situación en la que se encuentra el sistema financiero, 5 años después de la crisis.

3.1 CAUSAS DE LA CRISIS FINANCIERA ECUATORIANA DEL AÑO 1999.

La crisis bancaria del año 1999, fue sin duda alguna, el hecho de mayor trascendencia dentro de la historia del sistema financiero ecuatoriano. Al finalizar la década de los 90's,

“16 de los 40 bancos que operaban en el país colapsaron”²². Pero esta quiebra financiera -la peor del país- no surgió de un día para el otro, sino que fue el resultado de una serie de acontecimientos externos e internos ocurridos a lo largo de la década pasada.

Entre las principales causas que desencadenaron la crisis financiera se pueden mencionar: La liberación de la legislación bancaria, la inestabilidad política, el “boom de créditos” y otros factores como la guerra con el Perú, el fenómeno del niño, el precio del petróleo y las constantes crisis internacionales.

A continuación se describen algunos de los problemas y causas fundamentales de la crisis.

3.1.1 LA LIBERACIÓN DE LA LEGISLACIÓN BANCARIA

El 12 de mayo de 1994 la Ley General de Bancos de 1948 fue remplazada por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero (LGISF). La antigua ley se basaba en las perspectivas de los años 30, en apoyar el desarrollo mediante el fortalecimiento del sector productivo, fomentando protección y control estatal. La nueva ley impulsada por el Gobierno de Sixto Durán Ballén como parte del proceso de modernización resultó ser completamente lo contrario, ya que dio flexibilidad y libertad al sistema financiero y que al ser mal manejadas, provocaron la desregularización del sistema.

Las principales características de la reforma de 1994 fueron las siguientes²³:

- *Promover la fusión y conversión de entidades financieras en bancos así como la libre gestión de las instituciones:* Esto permitió un incremento exagerado de las instituciones financieras saturando el mercado financiero ecuatoriano de 33 bancos en el año de 1994 a 44 en 1996. Además, la Superintendencia de Bancos, el organismo de control regulatorio bancario, tuvo muy poca influencia sobre el mercado financiero.
- *Aprobación de créditos vinculados hasta el 60% del patrimonio técnico:* La ley permitió una concentración muy alta de créditos para pocas personas o para empresas vinculadas con un banco, causa fundamental de la crisis que estalló 5 años después, ya que muchas veces dichas empresas eran fantasmas.

²² *Quiebra bancaria masiva del 99 marcó la historia financiera del Ecuador.* Revista Gestión. Octubre 2002

²³ *Ley General de Instituciones del Sistema Financiero.* 1994

- *Legalización de las agencias “Off Shore”*. La legalización de las agencias “Off Shore” facilitaron la fuga de capitales y defraudación de impuestos.
- *Responsabilidad propia de los miembros del Directorio*. La ley propuso que los miembros de un Directorio sean civil y penalmente responsables por sus acciones u omisiones en el cumplimiento de sus respectivas atribuciones y deberes.

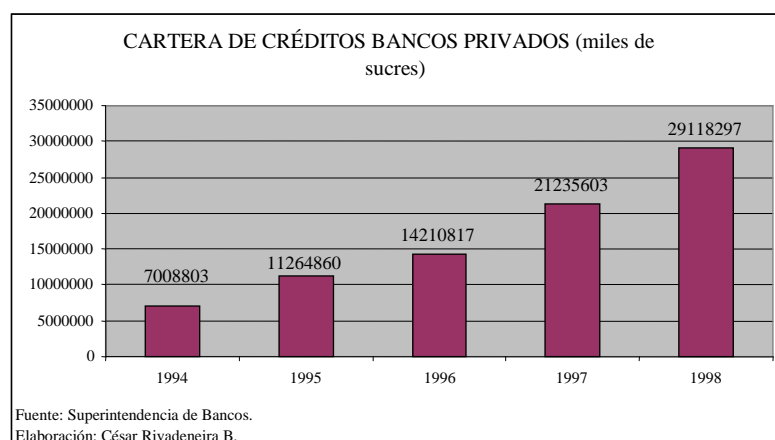
Este limitado control financiero provocó la aparición de nuevos productos bancarios, la entrega de créditos sin criterios selectivos, ni garantías y el incremento de fuga de capitales mediante las agencias “Off shore”. Es decir que la LGISF al mismo tiempo que aumentó los riesgos, redujo las posibilidades de control.

3.1.2 EL BOOM DEL CRÉDITO

El boom del crédito duró de 1994 a 1997. Durante el año 1994 la cartera de créditos de los bancos privados era de 7'008 803 millones de sucres mientras que para inicios de 1998 la cartera llegó a ser de 29'118 297 miles de sucres (gráfico2).

Las causas del boom del crédito están relacionadas con varios factores. En primer lugar la lucha por ganar posicionamiento de mercado, provocó que las instituciones financieras otorguen créditos al sector privado sin suficientes garantías. En segundo lugar, la reducción de la inflación en el año 1994, la cual pasó del 27.3% a 22.9% ²⁴ en 1995 permitió un mayor poder adquisitivo.

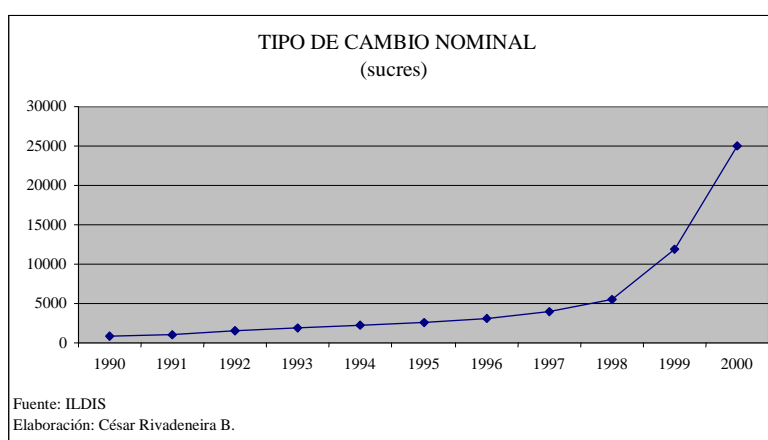
Gráfico 2



²⁴ Anexo 1. Recopilación de datos económicos.

Entre los años 1994 y 1997, el tipo de cambio presentó cierta estabilidad, pasando de 2.196 sucres a 3.998 sucres por dólar (gráfico 3), lo que permitió un abaratamiento de los bienes importados e impulsó a los agentes a endeudarse, sobre todo en dólares, para poder realizar las importaciones. En efecto, para el año de 1998, tan solo el 35% del total de créditos era en sucres mientras que el 65% era en dólares²⁵. Así cuando el dólar se fijó a 25.000 sucres, la elevada dolarización de la cartera provocó el encarecimiento de los créditos ya que se hizo más difícil la devolución de los mismos por parte de los deudores.

Gráfico 3



3.1.3 LA INESTABILIDAD POLÍTICA Y PROBLEMAS DE CORRUPCIÓN²⁶.

Otra de las causas de la crisis financiera fue la inestabilidad política del país. Durante dicha crisis, el país arrastraba consigo inestabilidad política ligada fuertemente a problemas de corrupción. En el período 1996 - 2002, siete presidentes pasaron por el mando de la república, incluyendo un triunvirato de una noche, mientras que del mes de Enero del años 1994 al mes de Agosto del año 2002, se sucedieron dieciséis ministros de economía y finanzas, es decir un presidente por año y casi dos ministros de economía por año.

En el año de 1996 el vencedor de las elecciones resultó ser Abdalá Bucaram. Durante el gobierno del Abdalá Bucaram, se suscitaron varias sospechas de corrupción en contra del ex-presidente. Durante los días 5, 6 y 7 de Febrero de 1997, se produjeron varias manifestaciones en contra del régimen, lo cual terminó con la destitución de Bucaram por

²⁵ Boletín financiero 1998. Superintendencia de bancos.

²⁶ *Cien meses convulsos en política*. Revista Gestión, Octubre 2002

parte del congreso nacional. La vicepresidenta en ese entonces, Rosalía Arteaga, asumió la presidencia pero solo por 3 días ya que el Congreso nombró en su lugar a Fabián Alarcón como Presidente Interino.

Durante el mandato de Alarcón se descubrieron dos casos de corrupción: El funcionamiento de una red de corrupción entre el Congreso y el Ministerio de Educación, denominada la “Red Peñaranda”, con lo cual se separó a diecinueve diputados y el de César Verduga, Ministro de Gobierno acusado de abuso de gastos reservados, quien tuvo que huir a México.

En agosto del año 1998 se posesionó como Presidente de la República Jamil Mahuad, luego de vencer en las elecciones a Álvaro Noboa, pero 1999 iba a ser el peor año de la economía ecuatoriana, lo cual provocaría la destitución de un nuevo presidente. Así, el 21 de enero del año 2000, se dio un golpe de Estado por parte de un grupo de militares aliados con grupos de indígenas los cuales habían llegado a la capital.

De nuevo, un presidente era destituido, esta vez se apoderó del mando un triunvirato denominado la Junta de Salvación Nacional, conformado por Antonio Vargas (Dirigente del Movimiento Indígena), Carlos Solórzano (Ex Presidente de la Corte Suprema de Justicia) y el Crnl. Lucio Gutiérrez. Pocas horas después, las FF.AA. decidieron dar paso a la sucesión constitucional y el vicepresidente Gustavo Noboa asumió la Presidencia de la República.

El 2001 fue el primer año sin mayores convulsiones políticas, pero en 2002 un nuevo escándalo surgió: Carlos Julio Emmanuel, Ministro de Finanzas quien huyó a Panamá acusado de cobrar coimas a través de partidas presupuestarias que se trasladaban a municipios y otros organismos por un valor de \$353,38 millones²⁷. Finalmente en el año 2002, el Crnl. Lucio Gutiérrez gana las elecciones venciendo a su rival Álvaro Noboa.

El cuadro 1 hace el recuento de los hechos políticos más importantes desde 1995 hasta el 2002.

Cuadro 1:

RECUESTO DE LOS HECHOS POLÍTICOS DE 1995 AL 2002

1995	Juicio y fuga del vicepresidente Alberto Dahik por manejo indebido de gastos reservados.
------	--

²⁷ 100 hechos económicos en los 100 números de Gestión. Revista Gestión. Octubre del 2002.pag.96

1996	Abdalá Bucaram vence en las elecciones presidenciales a Jaime Nebot. Regreso de Elsa Bucaram por un cambio en su sentencia Escándalo del ministro de energía Alfredo Adum. Escándalo por plagio de tesis de la ministra de educación Sandra Correa.
1997	5, 6, 7 de Febrero: Congreso Nacional destituye a Abdalá Bucaram de su cargo de presidente. Rosalía Arteaga asume el poder por tres días. Congreso Nacional nombra a Fabián Alarcón como presidente interino. Se descubre caso de corrupción entre el congreso y el ministerio de educación: "red Peñaranda"
1998	Caso de corrupción de César Verduga acusado de abuso en gatos reservado. Agosto se posesiona Jamil Mahuad tras vencedor en las elecciones.
2000	21 enero: Golpe de estado de un grupo de militares con indígenas destituye a Jamil Mahuad. Triunvirato toma el poder por una noche. El vicepresidente Gustavo Noboa es reconocido como el nuevo Presidente de la República Septiembre: Ecuador es calificado como país más corrupto de América latina, según Transparencia Internacional.
2002	Fuga del Ministro de finanzas Carlos Julio Emmanuel por escándalo de coimas Crnl. Lucio Gutiérrez vence en las elecciones presidenciales a Álvaro Noboa.

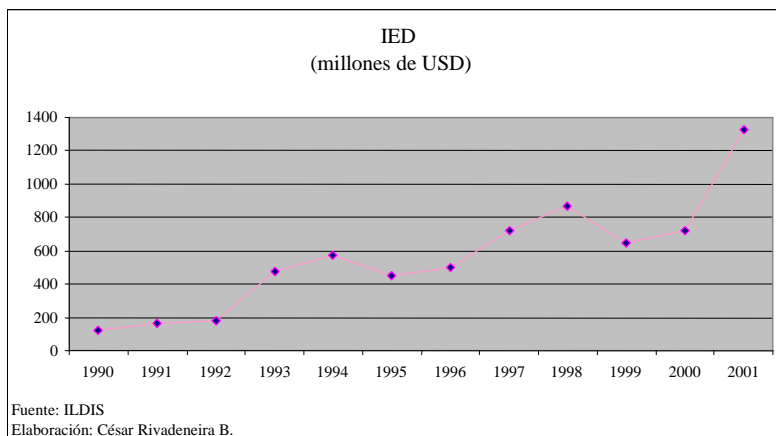
Fuente: Revista Gestión

Elaboración: César Rivadeneira B.

La inestabilidad política de estos años provocó un deterioro de la imagen del país reduciendo la inversión extranjera directa (IED), en el gráfico 4 podemos ver como la crisis y la falta de confianza en el país hizo que la IED se redujera de USD 870 millones en 1998 a USD 648 millones en 1999²⁸.

Gráfico 4.

²⁸ Anexo 1. Recopilación de datos económicos.



3.1.4 OTROS FACTORES QUE INFLUYERON EN LA CRISIS DEL SISTEMA FINANCIERO.

3.1.4.1 Conflicto bélico con Perú

El conflicto bélico con el Perú en el año 1995, fue un elemento que afectó a toda la economía ecuatoriana. El conflicto comenzó en el mes de Enero y duro casi dos meses. Fue ocasionado por inexactitudes en el convenio de paz de 1942.

En 1995 el presupuesto general del Estado debió ser de 2544 millones de dólares pero el conflicto provocó que este se incrementara a 3091 millones de dólares, es decir que el conflicto costó alrededor de 500 millones de dólares, saldo financiado por un aumento en la deuda publica²⁹.

El conflicto tuvo efectos directos sobre el sector financiero ya que creó inseguridad y aumentó la fuga de capitales. El retiro masivo de depósitos provocó una falta de liquidez por parte de los bancos, los cuales disminuyeron las actividades en los primeros tres meses de ese año.

3.1.4.2 El fenómeno del Niño

En octubre de 1997, se inició el fenómeno del Pacífico, conocido como el fenómeno del Niño, el cual causó inundaciones e interminables lluvias, destrozando la costa ecuatoriana. “El monto total de daños causados por el fenómeno de El Niño para 1997-1998 fue de US \$2.869,3 millones (13.4% del PIB) de los cuales US \$ 783,2 millones (27%) corresponden

²⁹ Periódico “El Comercio” 9 marzo del 2001.

a daños directos y US \$2.086,1 millones (73%) a daños indirectos. El sector social fue afectado con el uno por ciento, la infraestructura con un 4.2%, y el sector productivo con un 6.5%.³⁰,

En el sector agrícola, los más afectados fueron los trabajadores y dueños de parcelas agrícolas de arroz, maíz, banano, café y caña de azúcar. Los productos de mayor pérdida con relación al área cultivada fueron la caña de azúcar (53,17%), maíz (44,48%) y arroz (31,21%), cerca del (14,2%). Con relación los ingresos se estima que se perdió alrededor de 73,9 millones de dólares, el producto que más pérdidas sufrió fue el arroz con 28.4 millones de dólares. En el cuadro 2 se puede apreciar las pérdidas económicas y físicas en la agricultura por efectos del fenómeno del Niño.

Cuadro 2: PÉRDIDAS CAUSADAS POR EL FENÓMENO DEL “NIÑO” EN 1997

Producto	Área cultivada Ha Spt. 97	Área afectada Ha El niño 97-98	Área afectada %	Numero de Trabajadores Afectados	Ingresos Perdidos US \$mlls.
Arroz	337.500	105.336	31.21%	43.716	28.4
Banano	186.880	25.380	13.58%	20.228	3.6
Maíz	293.800	130.676	44.48%	3.427	13.1
Caco	260.230	49.290	18.94%	8.262	7.4
Café	249.130	74.640	29.96%	11.556	7.5
Caña de azúcar	51.800	27.540	53.17%	11.332	5.4
Pasto	2'335.000	82.487	3.53%	4.126	2.7
Otros	93.000	45.340	48.75%	9.071	5.9
Total	3'807.340	540.689	14.20%	111.718	73.9

Nota: Se incluyen 5 provincias de la Costa y las zonas subtropicales de Cañar y Bolívar en la Sierra.

Fuente: Vos R, Velasco M, y De la Bastida Edgar. Economic and Social Effects of El Niño in Ecuador, 1997-98 tables 4. 5 Inter American.

Development Bank. Washington, D.C. Octubre 1999.

Elaboración: Superintendencia de Bancos y Seguros, Dirección General de Riesgos y Estudios.

El sistema financiero nacional por efecto del fenómeno de El Niño, resultó afectado como consecuencia de los daños sufridos en el sector agrícola ya que se interrumpieron los pagos de los compromisos adquiridos con la banca. Así los bancos de la costa fueron los más afectados ya que muchas empresas de dicha región no pudieron pagar sus deudas por las grandes pérdidas.

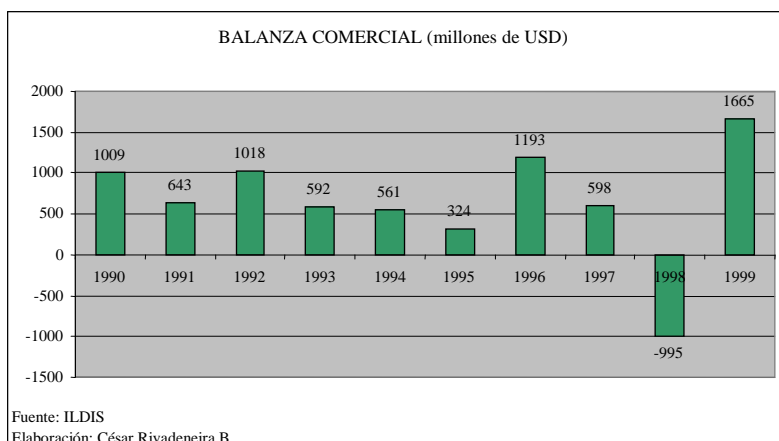
3.1.4.3 Crisis internacionales.

³⁰ Ecuador: Evaluación de los efectos socioeconómicos del Fenómeno El Niño 1997-1998. CEPAL. 2002

Otro factor que influyó en la crisis ecuatoriana fue las constantes crisis internacionales. Durante los noventa, varias crisis afectaron a las economías de América Latina, primero fue la crisis Mexicana (Efecto Tequila) de 1995, luego la crisis de los países asiáticos de 1997-98 y la crisis rusa de 1998.

Estas crisis afectaron a la competitividad del país, provocando que las exportaciones del país disminuyan. Mientras en 1996 la balanza comercial tenía un nivel de 1.193 millones de dólares, en 1997 eran solamente 598 millones de dólares, un año más tarde había un saldo negativo de USD 995 millones en la balanza comercial (gráfico5).

Gráfico 5:



3.1.4.4 El Precio del Petróleo

Los ingresos provenientes del petróleo son fundamentales para la economía del Ecuador, desde la década de los 90 el petróleo representó alrededor del 40% del presupuesto del Estado y su exportación ha redondeado el 30% de las exportaciones totales (cuadro 3). Es por eso que la volatilidad del precio internacional del barril de petróleo influye mucho en la economía del país.

Cuadro 3: Participación del Petróleo en las Exportaciones y en el Presupuesto General del Estado (%)

Año	Petróleo/	Petróleo/	Precio del
-----	-----------	-----------	------------

	Exportaciones Totales (%)	Presupuesto Del Estado (%)	petróleo US\$
1990	52.07	45.02	20.2
1991	40.4	46.52	16.22
1992	43.38	49.13	16.81
1993	40.99	47.97	14.42
1994	33.96	41.52	13.68
1995	34.92	37.99	14.83
1996	35.89	47.1	18.02
1997	29.58	34.57	15.45
1998	21.96	27.6	9.2
1999	33.24	36.24	15.5

Fuente: Banco Central del Ecuador, Información Estadística Mensual

Elaboración: César Rivadeneira B.

Como se puede ver en el cuadro 3, en 1998 el precio del petróleo cayó dramáticamente llegando a 9.20 US\$ (precio mas bajo en toda la década) mientras que el presupuesto estatal había sido calculado con un precio de 16 US \$ por barril. Al gobierno le faltaron estos ingresos y como la balanza comercial tuvo un alto déficit (gráfico 4) se intento compensar con un exceso en la balanza de capitales.

En ese año, el Ecuador no recibió casi ninguna inversión extranjera (gráfico 3), con lo que la obtención de un crédito se hizo necesaria. En efecto en este año la balanza comercial tenía un déficit de USD 995 millones que fue nivelado con un superávit en la balanza de capitales lo que significó aumentar la deuda externa, la participación de la deuda en el PIB en 1998 fue del 70.5% mientras que en el año anterior el porcentaje de la deuda sobre el PIB había sido de 63.9%(Anexo1).

3.2 DESARROLLO DE LA CRISIS FINANCIERA DE 1999.

Como se pudo constatar, la crisis financiera de 1999 no fue el resultado de uno o dos hechos aislados, sino la consecuencia de una cadena de acontecimientos desestabilizadores que se fueron acumulando en el transcurso de los años. Estos acontecimientos sumados a la delicada situación económica del país dieron como resultado la masiva quiebra bancaria.

A continuación se expone un breve resumen de la situación del país de 1998 al 2000. Luego se analizaran los eventos más importantes de la crisis como fueron la creación de la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD), el Impuesto a la Circulación de Capitales (ICC),

el feriado bancario y la dolarización. Finalmente se describirá el desarrollo de la quiebra bancaria así como su costo para el Estado.

3.2.1 RESUMEN ECONÓMICO DE 1998 AL 2001³¹

1998 fue el año en el cual la crisis económica empezó a sentirse en el país. En este año el desempleo se ubicó en una tasa del 10.4% de la PEA³² sea tres puntos mas que el año anterior, la pobreza afectó al 73% de la población ecuatoriana, la inflación promedio anual fue de 36.1% y el PIB tuvo un decrecimiento del -1.6% con respecto al año anterior ya que paso de USD 23.636 millones a USD 23.255 millones

³¹ Anexo 1. Recopilación de datos económicos.

³² Población económicamente activa.

En agosto de 1998 la nueva Constitución Política del Ecuador, eliminó la Junta Monetaria (hasta entonces organismo encargado de la economía) dándole total autonomía al Banco Central del Ecuador. Para septiembre, el presidente Jamil Mahuad tomó las primeras medidas económicas suspendiendo todos los subsidios y creando un bono de solidaridad de 100 000 sucres³³ con lo que pretendía orientar el subsidio solo a los sectores más pobres. El año (diciembre) cerró con la creación de la AGD mediante la “Ley de Reordenamiento en Materia Económica”, para frenar la corrida depósitos y aumentar la confianza en el sistema financiero.

El año siguiente fue un año muy agitado para el país, en 1999 el desempleo alcanzó el 9.2%(valor que descendió con respecto al año anterior pero a consecuencia de las migraciones), la inflación promedio anual se incremento a 60.7%, entre 1998 y 1999 el PIB sufrió una gran caída 23.255 millones de dólares a 16.674 millones de dólares es decir una disminución del 28% en la producción. Para enero, entró en vigencia un nuevo impuesto, el Impuesto a la Circulación de Capitales (ICC), mientras que en Marzo, el presidente decretó un feriado bancario que terminaría con el congelamiento de todo tipo de cuentas³⁴ por cerca de \$4.000 millones.

A estas decisiones se sumaron un paquete de medidas económicas para corregir el déficit fiscal, con lo que se trató de

³³ 100 Hechos económicos en los 100 números de Gestión. Revista Gestión. Octubre 2002

³⁴ Decreto Ejecutivo N685 del 11 de marzo 1999

incrementar el precio de la gasolina y el IVA, implementar un impuesto a los vehículos con costo superior a los 20 millones de sucre y apresurar las privatizaciones. Estas medidas como eran de esperarse provocaron la paralización de muchas actividades como la del gremio de taxistas que reclamaban por el alza de los combustibles ya que eran incapaces de pagar los créditos obtenidos para la adquisición de sus vehículos.

Para el mes de Abril se logró un consenso con el gobierno con lo que se envió un proyecto de Ley al Congreso Nacional que entró en vigencia con el nombre de "Ley para la Reforma de Finanzas Públicas", modificando el Código Tributario, el I.V.A., restituyendo el impuesto a la renta, y creando dos nuevos impuestos, uno a la propiedad de los vehículos y otro al patrimonio de las sociedades. El año 1999 finalizó con la declaración de inconstitucionalidad del congelamiento de los depósitos por parte del Tribunal Constitucional y la resolución de suspender los acuerdos y decretos relacionados con esta medida³⁵.

Al empezar el año 2000, la devaluación del sucre alcanzaba su valor más alto en enero. El tipo de cambio se acercó a 30.000 sucres y en un intento de estabilizar la economía, el presidente decidió dolarizar la economía. El 9 de enero se oficializó la medida y se fijó el tipo de cambio a 25.000 sucres, pero la

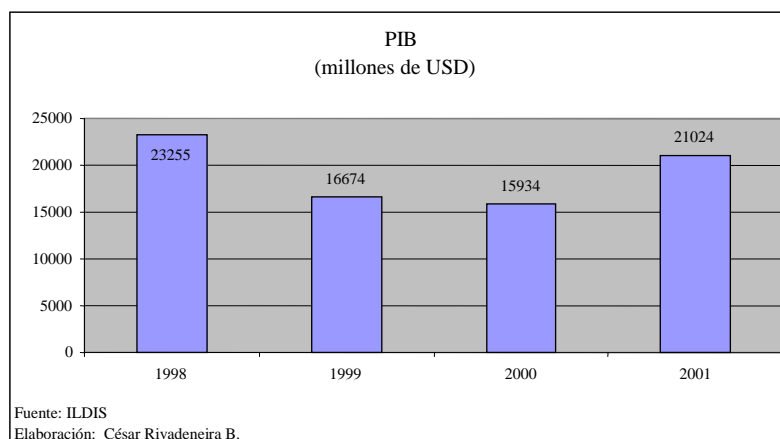
³⁵ Registro Oficial N. 346 del 24 de Diciembre de 1999

inestable situación del país llevó a levantamientos populares que destituirían al Presidente de la República el 21 de enero del 2000.

En este año se creó La Ley Fundamental para la Transformación Económica del Ecuador apodada “Ley Trolebús”, cuyo objetivo era dar sustento legal a la dolarización y reformar la Ley general de instituciones del sistema financiero. En Mayo, el nuevo presidente Gustavo Noboa incrementó una vez más el precio de los combustibles pero esta vez se incrementaron también los salarios como forma de compensación social.

En los años 2000 y 2001 hubo una reducción de las exportaciones en general del 8%. Las importaciones en cambio subieron en el 2000 en 61,8% y en el 2001 en 45%, la causa fue la desconfianza en el sector bancario. El Ecuador empezaba a recuperarse para el año 2001 pero la situación delicada en los mercados mundiales, especialmente después del 11 de septiembre, volvió a retasar la economía del país. Esta situación era por un lado bueno para el país por los intereses bajos que facilitaban el repago de la deuda externa, por otro lado era negativo por la demanda reducida de bienes.

Del 2000 al 2001, el PIB empezó a recuperarse subiendo de 15.934 millones de dólares a 21.024 millones de dólares (gráfico 6).

Gráfico 6

3.2.2 EVENTOS DE TRASCENDENCIA DURANTE LA CRISIS

3.2.2.1 La creación de la AGD

En 1998 después de que Solbanco y Banco de Préstamos presentaron dificultades, el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional recomendaron la creación de una institución para garantizar los depósitos con el fin de estabilizar la confianza en el sistema financiero y reducir la fuga de capitales. Así el 9 de noviembre, el presidente envió la Ley de Reactivación Económica y Tributaria al Congreso, creando la AGD.

La ley de la AGD tenía dos metas: garantizar los depósitos evitando los masivos retiros de capitales provocados por el pánico y en segundo lugar, darle al Estado la posibilidad de intervenir en el sector bancario. La garantía de los depósitos era ilimitada, los únicos depósitos excluidos fueron los pertenecientes a créditos vinculados y los depósitos con tasas de interés que superaban en tres puntos

porcentuales al promedio ponderado de la tasa pasiva de libre contratación. Garantizar en un 100% los depósitos fue una decisión peligrosa, ya que se sabía que había muchos bancos con falta de liquidez. Así a finales de 1999, 12 bancos estaban en manos de la AGD y el 57 % de los activos del sistema bancario pertenecían al Estado, es decir estaban bajo la administración de la AGD.

Para marzo del año 2000, la Ley de Transformación Económica, mejor conocida como la Ley Trole entró en vigencia, uno de los propósitos de esa ley era reestructurar la AGD, especialmente en lo referente a las garantías que dejaron de ser ilimitadas. El primer año, las garantías debían mantenerse iguales, pero en el siguiente año, las garantías fueron reducidas a la mitad, finalmente para el 2003 se decidió que el máximo monto garantizado por la AGD sobre los depósitos sea de \$ 7.872³⁶.

3.2.2.2 Intento del ICC

Al mismo tiempo que la AGD, se creó el Impuesto a la Circulación de Capitales (ICC). El impuesto entró en vigencia el 1 de enero de 1999 y reemplazó al Impuesto a la Renta. Este impuesto correspondía a la recaudación del 1% por cualquier transacción tanto en sucres, UVC³⁷ o moneda extranjera. La creación del ICC fue una medida inadecuada ya que el impuesto de capitales causó una reducción de transacciones, debido a que muchas personas prefirieron tener el dinero en la casa o en un casillero. Además el 60 % de los depósitos pertenecieron al uno por ciento de los depositantes³⁸.

En ese entonces, era muy fácil trasladar su dinero al exterior, lo que provocó aumento en la fuga de capitales. El ICC y la falta de credibilidad en el sistema financiero hicieron que la gente invirtiera su dinero en bienes de consumo, especialmente en bienes importados (por ejemplo carros) y en el sector de la

³⁶ *AGD Ineficiencia, impunidad y olvido*. Revista Gestión. Abril 2003. pg.18

³⁷ Unidades de Valor Constante

³⁸ *Sobre bancos y banqueros, con sus relevantes servicios al país...*, Alberto Acosta. Enero 2000.

vivienda a tener su dinero en los bancos. En Abril de 1999 la "Ley para la Reforma de las Finanzas Públicas", modificó el Código Tributario, y restituyó el Impuesto a la Renta.

3.2.2.3 Feriado bancario y congelamiento de cuentas.

En marzo de 1999, con el objetivo de frenar la salida de depósitos y buscar una solución a la crisis, la Superintendencia de Bancos declaró el feriado bancario, por lo que las instituciones financieras cerraron sus puertas el 8 marzo. Cuando los bancos reabrieron sus puertas el 15 de Marzo, la gente no tenía acceso a su dinero, se había congelado todo tipo de cuentas en depósitos a plazo en la banca nacional y Off-Shore (son todas las operaciones que realizan los bancos fuera del país) por cerca de USD 4.000 millones.

No se diferenció entre cuentas pertenecientes a personas naturales, jubilados o empresas etc. El porcentaje de congelamiento de cuentas fue del 50% en cuentas corrientes en sucres y en dólares, 50% en cuentas de ahorro en sucres, 100% en cuentas de ahorro en dólares y 100% en la operaciones de reporto.

Al finalizar 1999 el Tribunal Constitucional dispuso que correspondía al Presidente de la República, al Banco Central del Ecuador, Ministerio de Finanzas, Superintendencia de Bancos y Agencia de Garantía de Depósitos, regular los mecanismos de devolución de los valores retenidos, situación que se inicio el 4 de febrero de 2000 en montos de hasta USD 4.000³⁹ y el saldo superior se lo hizo mediante Bonos del Estado a 5 años plazo.

3.2.2.4 Dolarización

En 1994 el tipo de cambio era de 2.196,70 sucres por dólar, 1998 de 5.441,6 y un año después de 11.827,60 sucres por dólar (cuadro 3), pero el congelamiento de depósitos, la quiebra casi total del sistema financiero y el salvataje bancario en efectivo, fueron factores del derrumbe económico que llevaron a la dolarización. En enero del año 2000, el presidente anunció un cambio fijo, para introducir la dolarización, un dólar equivalía a 25.000 Sucres. En este año se creó La Ley Fundamental para la Transformación Económica del Ecuador la cual dio sustento legal a la dolarización. Para el 9 de septiembre del 2000 el sucre dejó de existir y

³⁹ 100 hechos económicos. Revista Gestión. Octubre del 2002

la moneda estadounidense se convirtió en la única unidad de pago con lo cual se eliminó la posibilidad del uso de la política monetaria, así como la emisión de dinero como instrumento de liquidez y suspendiendo las expectativas devaluatorias y de inestabilidad cambiaría producto de la desconfianza y poca credibilidad en el sucre.

3.2.2.5 Masivas quiebra de bancos

El primer destello de la crisis financiera se dio en 1996 con la quiebra del Banco Continental, el 20 de marzo del 96, el Banco Central tuvo que intervenir otorgando créditos de liquidez y un préstamo subordinado. Pero 1998 fue el año en el cual la crisis estalló y salió de control, ya que poco después de estar en funciones, el Presidente Jamil Mahuad se vió confrontado con la peor crisis financiera del Ecuador. La recesión económica y la pérdida de credibilidad en el sistema provocado por el cierre de Solbanco (10 de abril de 1998) y la liquidación del Banco de Préstamos por insolvencia (24 de agosto del 1998) causaron retiros masivos de depósitos agravando cada vez más la situación. A finales de 1998 dos bancos mas presentaron problemas, primero el Filanbanco (uno de los bancos más grandes del país que estaba a punto de quebrar, se temía que eso podría causar pánico general y a consecuencia aumentar los retiros de capital) y luego el Banco del Tungurahua que ingreso en diciembre a la AGD.

En resumen en ese año 4 instituciones financieras pasaron a manos del estado: Solbanco, Banco de Préstamos, Filanbanco y Tungurahua.

La situación de los bancos no mejoró en 1999, mas bien fue el año en que la crisis financiera llegó a su cima. En este año, 11 instituciones bancarias colapsaron, sea bajo reestructuración o sea bajo saneamiento y todo a costa del Estado (cuadro 4). El miedo, la intranquilidad y la desconfianza aumentaron y al no existir confianza en la Superintendencia de Bancos se reclamo una auditoria externa del sistema bancario. Por ese motivo, la Superintendencia trajo a algunos consultores internacionales al país. A mediados del 1999 (julio) el Superintendente de bancos anunció los resultados de las auditorias internacionales de los bancos. “La auditoria mostró que 10 instituciones no

tenían el patrimonio técnico necesario, 6 de ellas recibieron la posibilidad de reestructurarse hasta mayo, para que pudiesen constar con el patrimonio técnico necesario, 4 bancos fueron supervisados por el Estado y recibieron créditos de liquidez⁴⁰. Como consecuencia de la auditoría el Estado tuvo que intervenir en 11 bancos: Filancorp, Finagro, Azuay, Occidente, Progreso, Bancomex, Crediticio, Bancounión, Popular, Previsora y Pacífico.

Cuadro 4: “En 8 años de análisis, 16 quiebras financieras”

Banco	Situación	Fecha
Continental	Intervenido por el BCE	20-Mar-96
Solbanco	Liquidación	10-Abr-98
Préstamos	Liquidación Forzosa	24-Ago-98
	Rehabilitación del banco	23-Mar-99
	Saneamiento	01-Oct-99
Filanbanco	Reestructuración	02-Dic-98
	Cierre	18-Jul-01
Tungurahua	Reestructuración	15-Dic-98
	Saneamiento cerrado	29-Dic-98
Financorp	Saneamiento cerrado	13-Ene-99
Finagro	Saneamiento cerrado	18-Ene-99
Azuay	Saneamiento cerrado	18-Ene-99
Occidente	Saneamiento cerrado	01-Mar-99
Progreso	Reestructuración	23-Mar-99
	Saneamiento cerrado	13-Jul-99
Bancomex	Reestructuración	15-Abr-99
	Saneamiento cerrado	30-Jul-99
Unión	Reestructuración	30-Jun-99
	Saneamiento cerrado	01-Oct-99
Crédito	Reestructuración	30-Jul-99
	Saneamiento cerrado	01-Oct-99
Popular	Saneamiento abierto	13-Sep-99
	Subasta de activos y pasivos	10-Abr-00
Pacífico	Fusión con continental	04-Oct-99
	Capitalización AGD	20-May-00
	Resolución final de fusión	06-Oct-00
Previsora	Fusión con Filanbanco	04-Oct-99
	Resolución final de fusión.	07-Jul-00

Fuente: Base de datos Multiplica
Elaboración: revista Gestión

3.2.2.6 Casos Específicos.

⁴⁰ *La crisis bancaria en el Ecuador*. 2002. Ruth Plitman Pauker.

En diciembre de 1998, el Filanbanco fue administrado por la AGD pero antes de presentar problemas Filanbanco financiaba más del 40% de los negocios financieros del país con líneas de crédito de USD 500 millones. El Filanbanco recibió más de USD 800 millones por parte del Estado y del Banco Central pero en junio del 2001 el banco quebró.

El banco de Préstamos era uno de los bancos más grandes del país, esta institución pertenecía a la familia Peñafiel (de gran poder político). La familia utilizó el banco para realizar negocios hacia EEUU y Rusia con lo que muchos de los recursos del banco se trasladaron a empresas, el mal manejo del banco y la crisis rusa provocaron la caída del banco, Alejandro Peñafiel fue condenado a ocho años de prisión por defraudación de dinero.

El banco del Progreso entró en saneamiento el 13 de julio de 1999. El 29 de septiembre, el diario El Comercio publicó que el banco tenía un déficit de 1,145 millones para entonces el banco contaba con 720 000 clientes. Fernando Aspiazu presidente y fundador de la institución fue acusado de fraude del impuesto del 1% a la circulación de capitales. La AGD descubrió 3 delitos más: ocultamiento y falsedad de información peculado bancario y falsificación Aspiazu fue condenado a 8 años por peculado. El banco cerró el 22 de marzo 1999

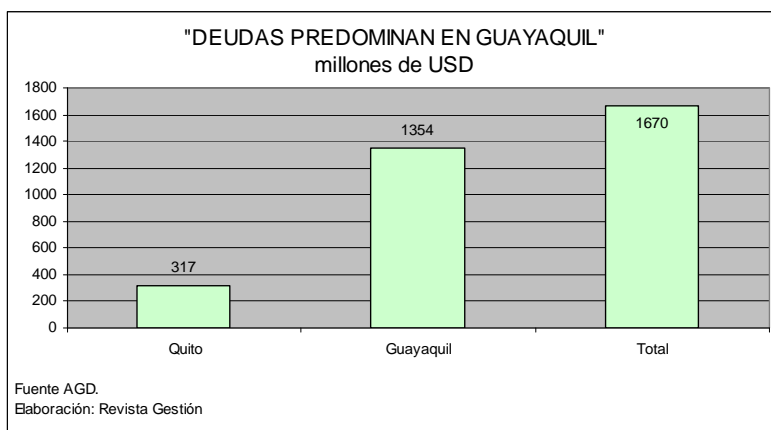
3.2.2.7 Costo de la crisis financiera.

El costo es incierto pero solo en la devolución de depósitos de los bancos quebrados a los ahorristas se estima que el Estado aportó con alrededor USD 1670 millones⁴¹ lo que recayó en el pueblo ecuatoriano ya que la garantía de depósitos salió de las arcas fiscales.

Para recuperar la cartera (por vencer y vencida) la AGD tuvo que “lidiar” con 3.198 clientes de los bancos quebrados y cobrarles los USD 1.670 millones. La mayoría de las deudas estaban concentradas en los bancos quebrados con sede en Guayaquil y con una cartera total de USD 1.354 millones mientras que en Quito el monto de la cartera de los bancos quebrados era de USD 317 millones (gráfico 7).

⁴¹ AGD: *ineficiencia, impunidad y olvido*. Revista Gestión. Abril del 2003

Gráfico 7



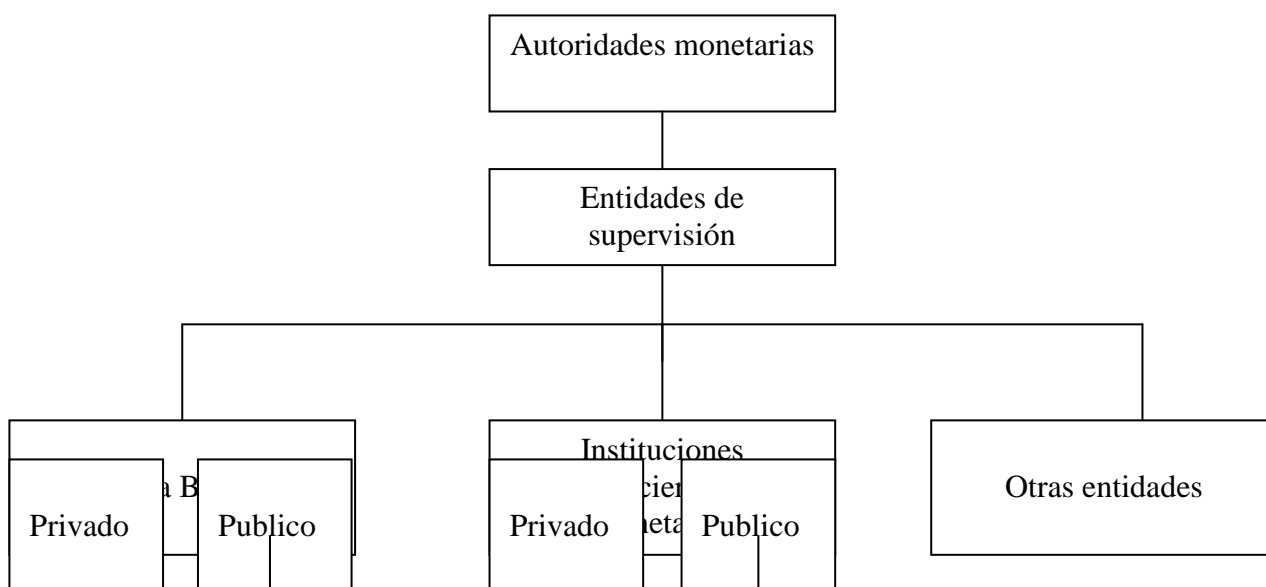
3.3 SISTEMA FINANCIERO ECUATORIANO

3.3.1 ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO ECUATORIANO

El sistema financiero es un conjunto de instituciones a través de las cuales se lleva a cabo y se regulan de forma ordenada las actividades de circulación de dinero, obtención y otorgamiento de crédito, realización de inversiones y prestación de servicios. El objetivo de estas actividades es promover el crecimiento económico y social del país.

Para la obtención de este objetivo el sistema financiero ecuatoriano distribuye funciones y responsabilidades en instituciones tanto privadas como públicas.

El conjunto de instituciones responsables del sistema da lugar a la siguiente estructura organizacional:



A continuación se enumera más detalladamente la estructura del sistema financiero⁴².

1. Las autoridades monetarias.
 - Banco Central del Ecuador.
 - Banco del Estado.
2. Entidades de supervisión y control.
 - Superintendencia de Bancos.
 - Superintendencia de Compañías.
 - A.G.D.
3. Sistema bancario.
 - Banca privada.
 - Banca pública.
4. Instituciones financieras no monetarias.
 - Privado
 - Mutualismo
 - Sociedades financieras
 - Cooperativas
 - Otras (no seguros)
 - Público.
 - C.F.N
 - Institutos de seguridad social.
5. Otras entidades.
 - Casas de cambio.
 - Compañía de seguros
 - Bolsa de valores.
 - Almacenes de depósito.
 - Otras.

3.3.2 ANÁLISIS DEL SISTEMA FINANCIERO.

⁴² TOSCANO Saona. *El sistema financiero ecuatoriano*. Superintendencia de bancos 1997.

3.3.2.1 Aspecto legal

La creación, la organización, las actividades, el funcionamiento y extinción de las instituciones del sistema financiero están reguladas por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero (LGISF).

La LGISF en su Art. 2 considera instituciones financieras privadas a los bancos, las sociedades financieras o corporaciones de inversión y desarrollo, las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda y las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público. Por otro lado las instituciones financieras públicas, las compañías de seguros y de reaseguros se rigen por sus propias leyes en lo relativo a la creación, actividades, funcionamiento y organización, y se someten a la LGISF solamente en lo relacionado a las normas de solvencia y prudencia financiera. Las normas de carácter general aplicables a las instituciones de servicios auxiliares del sistema financiero son dictadas por la superintendencia de bancos.

3.3.2.2 Sistema financiero ecuatoriano

Las instituciones del sistema financiero ecuatoriano están agrupadas en 4 categorías según la actividad que realizan. La división de los grupos financieros es la siguiente:

- Banca privada:
 - Instituciones nacionales.
 - Instituciones extranjeras.

- Banca pública.

- Otras entidades financieras:
 - Cooperativas.
 - Mutualistas.
 - Sistemas financieros.
 - y otras.

- Inversionistas institucionales:
 - Seguros.
 - Reaseguros
 - Fondos pensiones.
 - Administradores de fondos.
 - Casas de valores.
 - IESS
 - y otros.

Luego de la crisis de 1999 el sistema financiero ecuatoriano sufrió ciertas modificaciones en el número de instituciones. Mientras que en el 2000 el total del sistema financiero estaba compuesto por 141 entidades, en marzo del 2004 este número vario a 131 entidades⁴³. El cuadro 5 muestra el número de instituciones por grupo, existentes en el sistema financiero hasta marzo del 2004.

Cuadro 5.

Marzo 2004	
BANCOS PRIVADOS	23
NACIONALES	21
- PRIVADOS	20
- CON CAPITAL ESTATAL	1
EXTRANJEROS	2
BANCA PUBLICA	4
OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS	59
COOPERATIVAS	30
COOPERATIVAS II Piso	1
MUTUALISTAS	6
SOCIEDADES FINANCIERAS	11
OTRAS (NO SEGUROS)	11
- CASAS DE CAMBIO	3
- ALMACENERAS	6
- CIÁS. DE TITULARIZACIÓN	1
- TARJETAS DE CRÉDITO	1
INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES	45
SEGUROS	40
REASEGUROS	2
FONDOS PENSIONES	-
ADMINISTRADORES DE FONDOS	-
CASAS DE VALORES	-
IESS	1
OTROS SEGURIDAD SOCIAL (ISSFA, ISSPOL)	2
TOTAL SISTEMA FINANCIERO	131

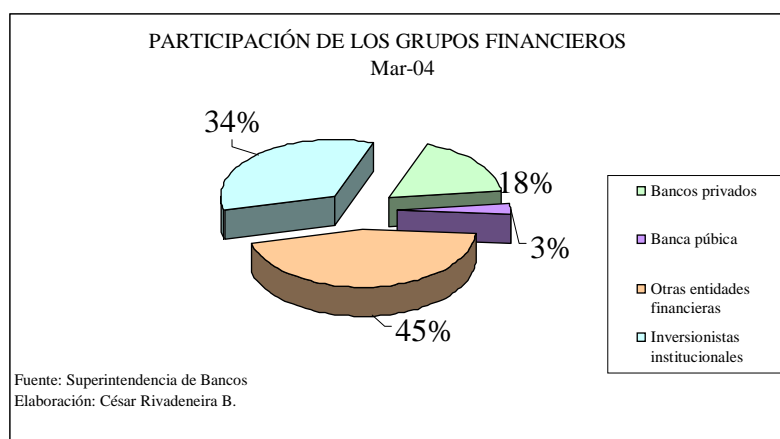
⁴³ Anexo 2. Estructura del sistema financiero por tenencia de activos y numero de intermediarios. Superintendencia de bancos.

Fuente: Superintendencia de Bancos

Realización: Superintendencia de Bancos

Así, hasta marzo del 2004 el grupo financiero con mayor número de entidades fue el de cooperativas, mutualistas, sociedades financieras y otros (no seguros), este grupo con 59 entidades representa el 45% de las instituciones del sistema financiero, luego le siguen los inversionistas institucionales 34%, la banca privada 18% y finalmente esta la banca pública con 3% de las instituciones (*gráfico 8*).

Gráfico 8.

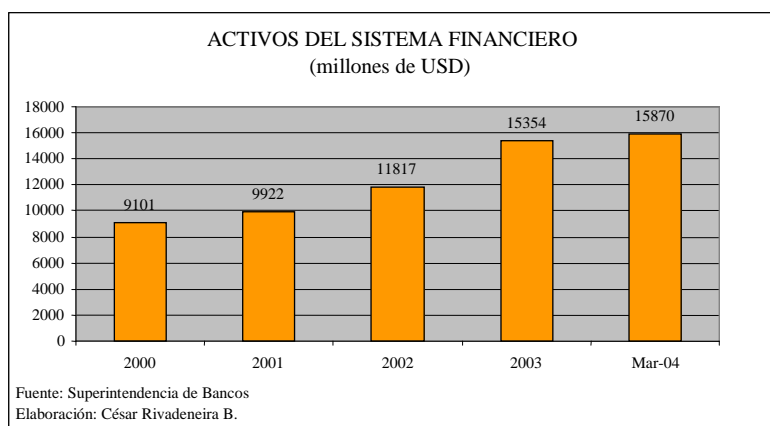


Como ya se mencionó con anterioridad, para el año 2004 los 4 grupos financieros estaban compuestos por 131 instituciones financieras, en el Anexo 3 se puede consultar las instituciones financieras del país según el grupo financiero al que pertenecen.

3.3.2.3 Activos del sistema financiero

Para marzo del 2004 el total de activos del sistema financiero alcanzó los 15.870 millones (USD) lo que representó el 54.78% del PIB (*Anexo 2*) mientras que en el 2000 este valor era de USD 9.101 millones, es decir que los activos del sistema financiero aumentaron en 74.4 % en cuatro años. La evolución de los activos año tras año se puede apreciar en el gráfico 9.

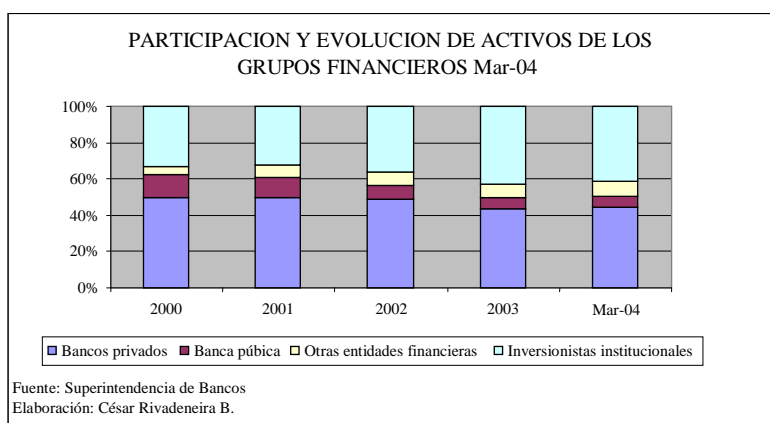
Gráfico 9.



El gráfico 10 indica la participación de activos de cada grupo financiero dentro del total de activos del sistema en el período del 2000 a marzo del 2004.

Así, a pesar de ser solamente el tercer grupo en cantidad de instituciones financieras (23), la banca privada es el grupo más importante en tenencia de activos, predominio que lo viene ratificando año tras año desde el 2000.

Gráfico 10.

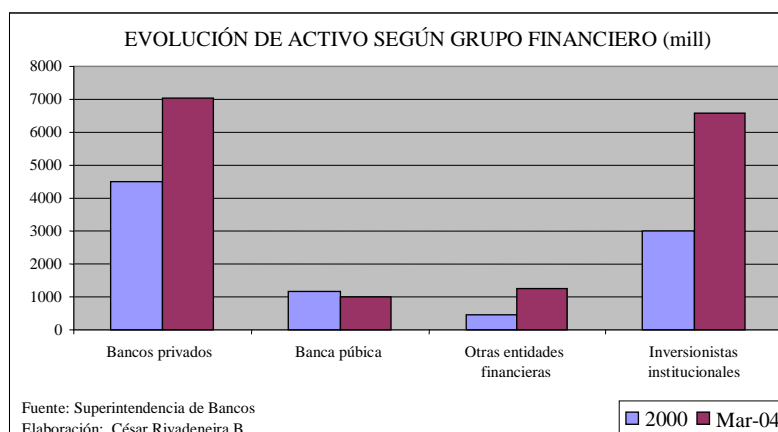


En el año 2004, los activos de la banca representaron el 44.4% del total del sistema financiero es decir USD 7 004 millones, los inversionistas institucionales captaron el 41.4% del total, sumando USD 6 584 millones, por su lado, el grupo con mayor cantidad de entidades (otras entidades financieras) acaparó solo el 7.8% de activos lo que equivale a USD 1 242 millones y finalmente la banca pública captó el 6.4% de los activos.

El grupo con mayor tasa de crecimiento de activos en el período 2000 a marzo del 2004 fue el grupo “otras entidades financieras”, la tasa de crecimiento fue del 181%, en este período sus activos crecieron en USD 801 millones, le sigue el grupo de inversionistas

institucionales con 119% de crecimiento lo que significa que sus activos aumentaron en USD 3.578 millones, la banca privada creció solo en 57.1% pero con un equivalente a USD 2.551 millones, la banca pública fue el único grupo con decrecimiento de activos en el periodo, este fue del 14% sea una disminución USD 160 millones en sus activos(*gráfico 11*).

Gráfico 11.



Para todo el sistema las entidades de mayor crecimiento de activos fueron las cooperativas y las mutualistas. Las cooperativas en el período 2000-2004 crecieron en 356% pasando de USD 99 millones a USD 452 millones de activos y las mutualistas en 274% ya que pasaron de USD 65 millones a USD 243 millones, lo que demuestra que son instituciones de alto crecimiento que aun no han sido explotadas en su totalidad.

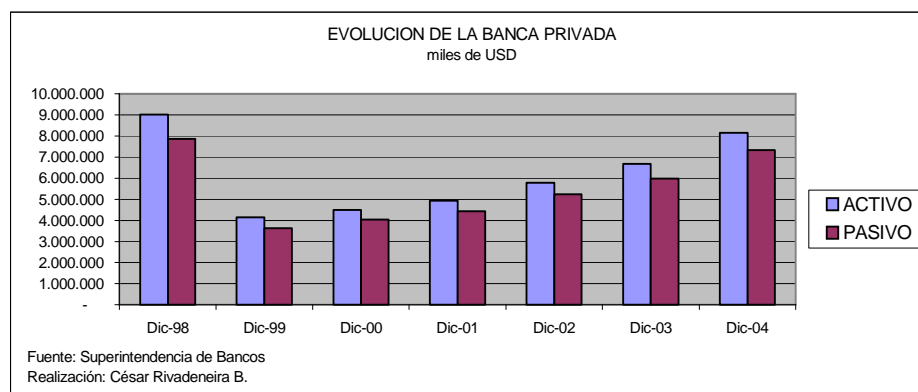
3.3.2.4 Evolución de la Banca Ecuatoriana

A continuación se explicara brevemente la evolución de la banca privada ecuatoriana ya que representa a las instituciones de mayor influencia dentro del sistema financiero.

Como se puede apreciar en el gráfico 12 cuando empezó la crisis financiera (1998) la banca privada ecuatoriana contaba con un monto en activos de USD 9.023 millones valor que descendió en 54% (USD 4.139 millones) en medio de la crisis. La banca ecuatoriana tardo 5 años en recuperarse de la crisis ya que recién para el año 2004 sus activos alcanzaron los USD 8.142 millones. Con respecto a los pasivos la banca ecuatoriana sufrió

la misma tendencia que los activos. Entre 1998 y el 2004 los pasivos pasaron de USD 7.846 millones a USD 7.333 millones, es decir una variación de -6.5%, pero cabe señalar que en el año 1999 debido a la crisis este valor fue de USD 3.634 millones.

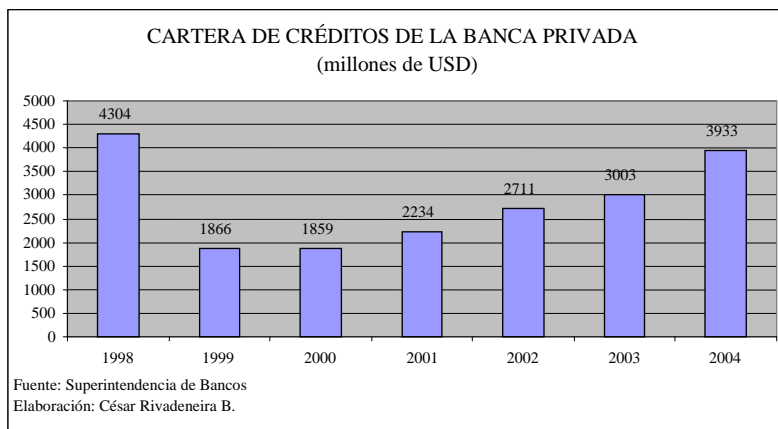
Gráfico 12



La cartera de créditos de los bancos es la principal cuenta de los activos bancarios. En 1998 la cartera de créditos de la banca ecuatoriana representó el 47.6% de sus activos (USD 4.304 millones), valor equivalente para el 2004 con el 48% de los activos (USD 3.933 millones).

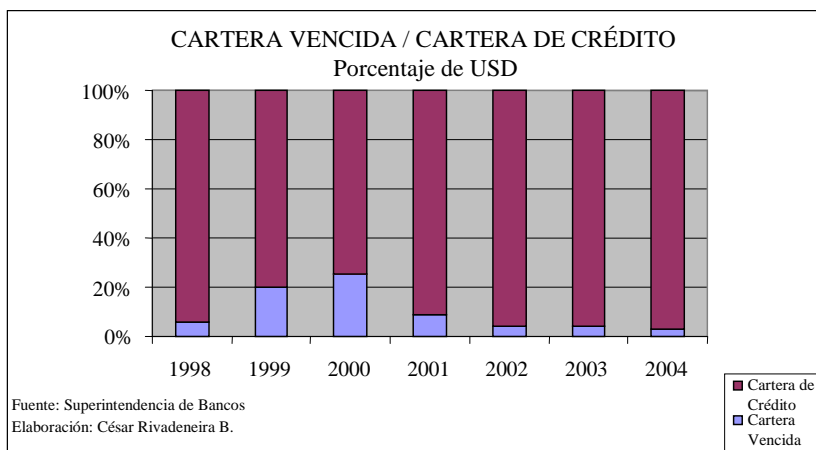
Como se puede apreciar en el gráfico 13, la crisis financiera redujo la cartera de créditos de los bancos ya que entre 1998 y 1999 los créditos descendieron en 56%, pasando de USD 4.304 millones a USD 1.806 millones. Luego de las quiebras bancarias la cartera de crédito se recuperó y en el 2004 llegó a USD 3.933 millones.

Gráfico 13



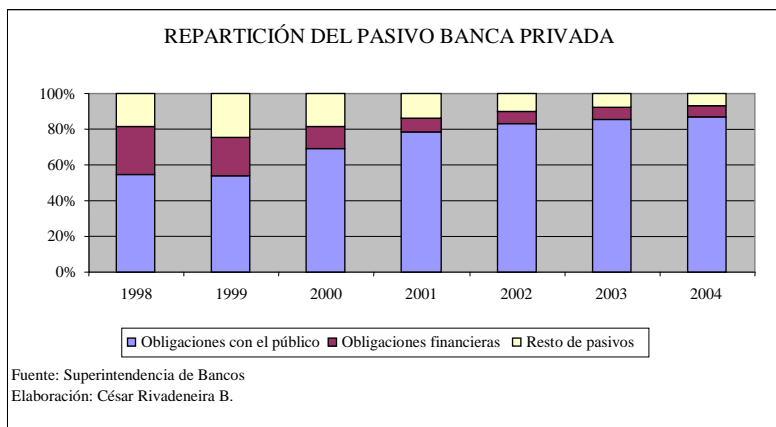
Una de las causas de la crisis fue el aumento de la cartera vencida del sistema bancario, mientras que en 1998 el porcentaje de la cartera vencida sobre la cartera total era de 6.19% para el 2000 este porcentaje alcanzó el 34.2% (gráfico 14), con el pasar de años la cartera vencida mejoró ya que para el 2004 la cartera vencida era del 3.23%, esto se debe a que los bancos han tomado mayores precauciones al momento de otorgar créditos.

Gráfico 14



El pasivo del sector bancario esta compuesto principalmente por las obligaciones de las mismas con el público, desde 1998 el porcentaje de las obligaciones con el público ha superado el 50% de los pasivos (gráfico 15) pero en los años de la crisis, la cuenta “obligaciones financieras” representaron un porcentaje importante dentro de los pasivos. En 1998 representaron el 26.4% y en el año de 1999 el 21%, esto se debe al aumento en las obligaciones con las instituciones del sector público del país.

Gráfico 15



3.3.2.5 Análisis del sistema de mutualistas.

Aspecto legal

Las asociaciones de mutualistas fueron creadas en 1961 para ayudar a la solución del problema habitacional, las mutualistas no son sociedades de capital ni pueden recibir depósitos en cuenta corriente⁴⁴. La LGISF define a las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda como “instituciones de derecho privado con finalidad social y sin fines de lucro.

La actividad principal de las mutualistas es la captación de recursos del público para destinarlos al financiamiento de la vivienda, la construcción y al bienestar familiar de sus asociados, estas actividades que deberán evidenciarse en la composición de sus activos”⁴⁵.

El art. 192 de la LGISF dispone que el aporte inicial mínimo para la organización de una asociación mutualista de ahorro y crédito para la vivienda sea de US\$ 788.682.

Además las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda deberán contar con compañías de seguros privadas un seguro de hipoteca y de desgravamen que cubra el riesgo de muerte o incapacidad del deudor (Art. 194 de la LGISF)

3.3.2.6 Instituciones del sistema mutual

⁴⁴ Decreto Ley de Emergencia numero 23.

⁴⁵ Art. 2. Ley general de instituciones del sistema financiero. 1999

Para septiembre del 2004 el número de mutualistas pertenecientes al sistema era de seis, en los últimos 5 años, sólo 2 mutualistas salieron del mercado. Las mutualistas que dejaron de funcionar fueron la mutualista Previsión y Seguridad el 28 de abril del 1999 por liquidación y la mutualista Chimborazo el 6 de enero del 2003, esta última por fusión con la mutualista Pichincha.

Las 6 mutualistas existentes hasta septiembre del 2004 son⁴⁶:

- Mutualista Ambato.
- Mutualista Azuay.
- Mutualista Benalcazar.
- Mutualista Imbabura
- Mutualista Luis Vargas Torres.
- Mutualista Pichincha.

La única mutualista considerada grande es la mutualista Pichincha, las dos mutualistas medianas son la del Azuay y la Benalcazar y las mutualistas pequeñas son las mutualistas Ambato, Imbabura y Luis Vargas Torres

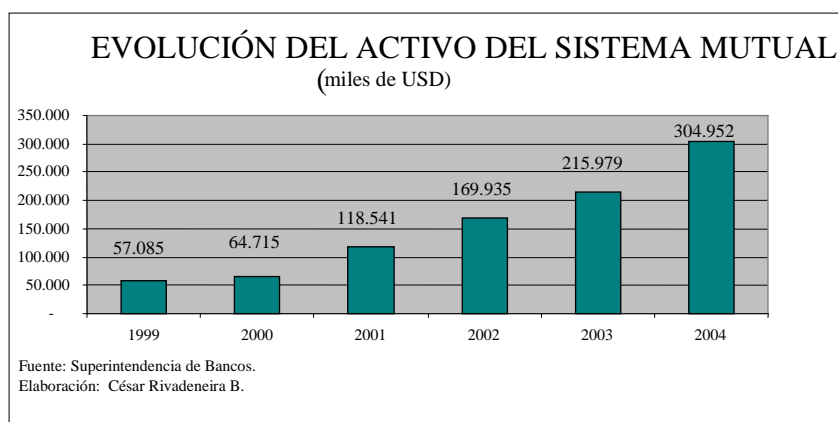
3.3.2.7 Activos del sistema mutual.

Hasta marzo del 2004 los activos del sector mutual representaron solo el 19.5% de los activos del grupo “otras entidades financieras”. Pero como ya se mencionó con anterioridad entre 1999 y el 2004, las mutualistas fueron las instituciones de mayor crecimiento de activos en todo el sistema financiero, por lo que la tasa de crecimiento es del 434% pasando de USD 57,085⁴⁷ millones a USD 304,952⁴⁸ millones. El gráfico 15 permite apreciar la evolución del activo de todas las mutualistas desde 1999, al igual que el resto del sistema las mutualistas presentan notable recuperación.

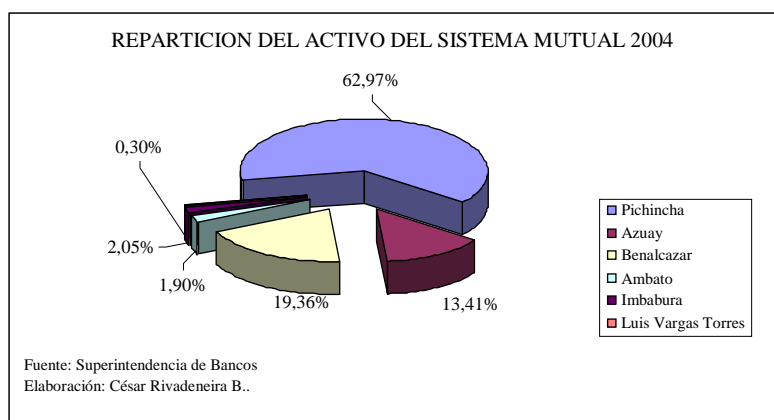
⁴⁶ Anexo 4. *Evolutivo anual de entidades participes en el sistema de mutualistas 1999-Spt.04.* Superintendencia de Bancos

⁴⁷ Anexo 5. *Series mutualistas dic99-sep04.* Superintendencia de Bancos

⁴⁸ Anexo 6. *Estado de situación consolidado sistema de mutualistas dic. 04.* Superintendencia de Bancos

Gráfico 16.

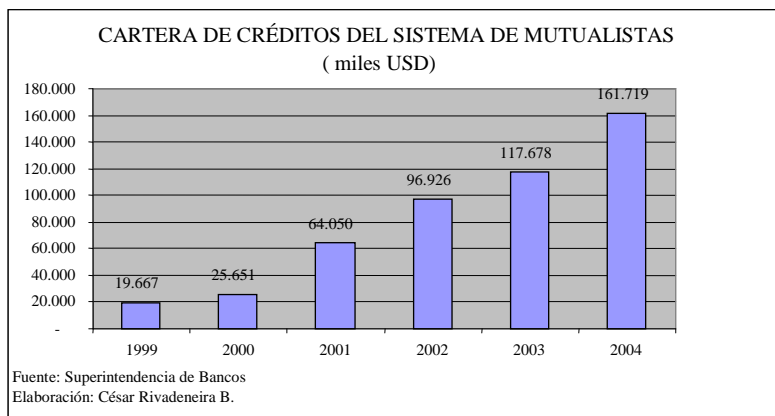
En el 2004 los activos del sistema mutual se repartieron según lo indicado en el gráfico 16.

Gráfico 17.

La única mutualista grande captó el 63% de los activos las dos medianas el 33% y el 4% restante se la dividieron las tres mutualistas pequeñas.

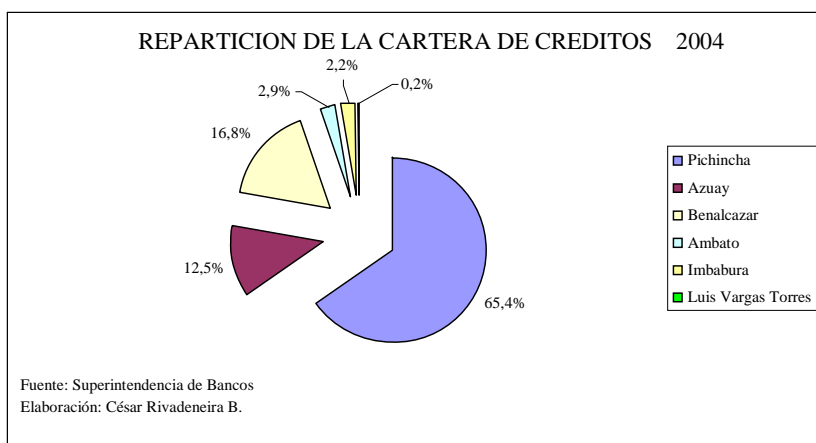
Para las instituciones financieras la cartera de crédito es sin duda alguna una de sus cuentas más representativas, el gráfico 6 muestra la evolución de la cartera de crédito del sector mutual. En el año 2000, esta cuenta era solo de USD 19.667 millones mientras que para el 2004 la cartera de créditos alcanzó los USD 161.719 millones (*gráfico 16*).

Gráfico 18.



En el 2004 la cartera de créditos representó el 53% de los activos. El gráfico 17 muestra la repartición de la cartera de créditos en el 2004 por parte de las seis mutualistas.

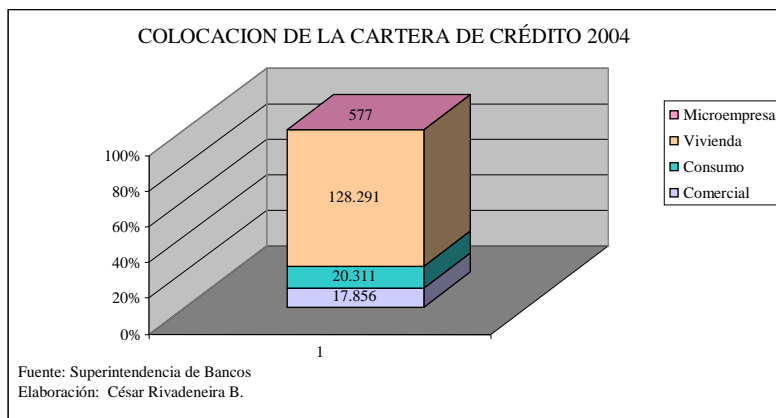
Gráfico 19.



Se puede apreciar la superioridad de la mutualista Pichincha en la cartera de créditos ya que de todos los créditos que se otorgan el 65% son otorgados por la mutualista Pichincha.

Por la actividad principal de las mutualistas, la cartera de crédito presenta una preponderancia de colocaciones hacia el sector de la vivienda (*gráfico 18*).

Gráfico 20.



En efecto, para el 2004, los créditos para la vivienda fueron de USD 128 millones lo que equivale al 79 % de la cartera de créditos, ratificando el grado de cumplimiento de los objetivos viviendistas. Los créditos para el consumo fueron solo del 12.5% y los créditos comerciales del 11% de la cartera de créditos.

En el 2004 la cartera de crédito vencida de las mutualistas representó solamente el 0.66% (USD 1,073 mlls) de la cartera de créditos porcentaje muy bueno que demuestra la buena recuperación de los créditos de estas entidades.

3.3.2.8 Pasivos.

Al igual que los activos, los pasivos de las mutualistas crecieron. En el 2000 los pasivos de todo el sistema mutual eran de USD 44'464.000 mientras que al final del 2004 estos llegaron a USD 273'115.000. Esta evolución se la puede apreciar en el gráfico 19. La repartición de los pasivos por parte de las mutualistas (*gráfico 20*) tiene una tendencia similar a la de los activos ya que la mutualista Pichincha es la institución de mayor captación con el 65.4%, le siguen las mutualistas Azuay y Benalcazar con 12.8% y 18.2% respectivamente. Dejando el 3.5% para las mutualistas pequeñas.

Gráfico 21

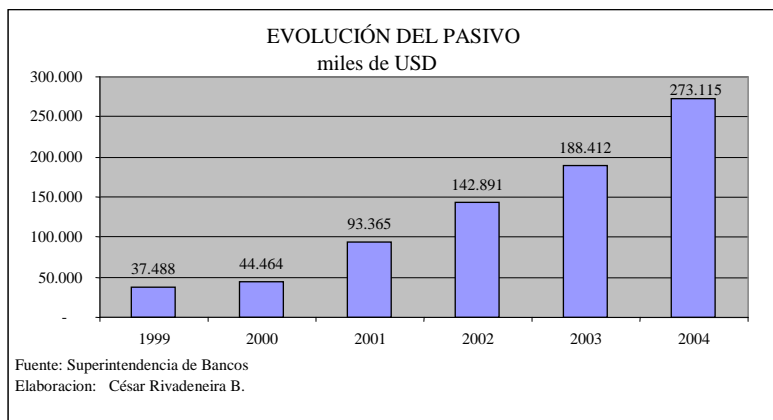
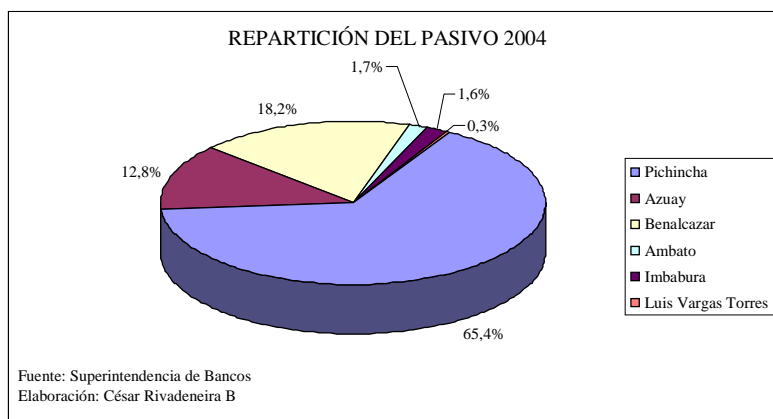


Gráfico 22



En el 2004, de los USD 273,115 millones de pasivos, el 93%(USD 254,198 miles) se deben a las obligaciones de las mutualistas con el público. Las obligaciones con el público de las mutualistas se dividen en tres cuentas los depósitos a la vista que representan el 58%, los depósitos a plazo el 41.7% y los deposito de garantía el 0.3%.

3.3.2.9 Patrimonio.

El patrimonio de las mutualistas se a incrementa en un 57% en los últimos 4 años (*gráfico 18*) es decir, que pasaron de USD 20,251 millones a USD 31,837 millones. Las

principales cuentas que conforman el patrimonio de las asociaciones de mutualistas son la cuenta de resultados provenientes principalmente de las utilidades resultantes al final de cada período y las reservas de las mutualistas. Para el año 2004, las reservas del sistema mutual alcanzaron USD 25,899 millones y las utilidades fueron de USD 4,278 millones, es decir el 98% del patrimonio.

Grafico 23.



CAPITULO 4. ANÁLISIS FINANCIERO DE LA MUTUALISTA PICHINCHA.

4.1 ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El análisis de los estados financieros es una técnica mediante la cual se determina el desempeño de una empresa, en un período de tiempo determinado con el propósito de detectar los posibles problemas de una institución.

En el análisis financiero se estudian las principales cuentas del estado de situación y del estado de pérdidas y ganancias mediante el método de análisis estático, el método de análisis dinámico y mediante los indicadores financieros.

Se presenta el análisis financiero de la Mutualista Pichincha, para lo cual se elaboró un cuadro resumido de las principales cuentas del activo, pasivo y patrimonio (ver anexo 7), así como para las cuentas de ingreso y egreso (ver anexo 8) de la institución para el periodo 2000 a 2004.

4.2 MÉTODO DE ANÁLISIS ESTÁTICO Y MÉTODO DINÁMICO.

El método de *análisis estático* se emplea para analizar las cuentas del Balance General y las del Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical y considerando las cantidades totales como el 100%. El cuadro (ver anexo 9) presenta la participación porcentual de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio, mientras que el cuadro (ver anexo 10) explica la participación porcentual de las cuentas de ingreso y egreso. Con lo que se podrá determinar la participación e importancia de cada cuenta en los últimos 4 años.

El método de *análisis dinámico* consiste en recopilar estados financieros de varios años para determinar las variaciones de las cuentas. Así los datos del cuadro (ver anexo 11) indican las variaciones absolutas y porcentuales de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio de la Mutualista Pichincha entre el año 2000 hasta diciembre del 2004.

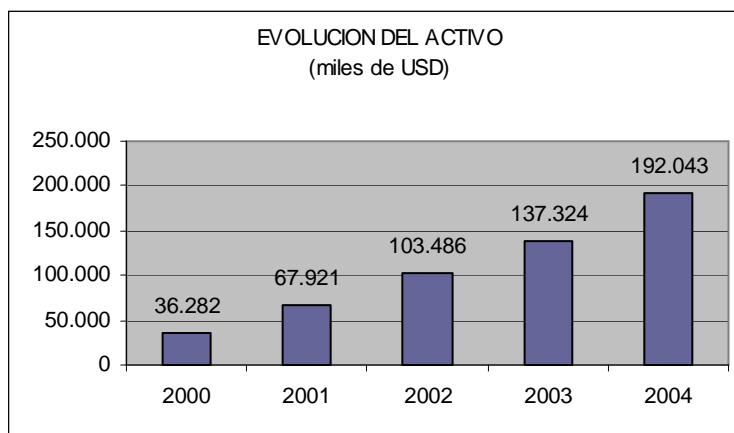
4.2.1 PARTICIPACIÓN Y EVOLUCIÓN DE LAS CUENTAS DEL ACTIVO

Para el año 2000 la Mutualista Pichincha presentó un total de activo de 36,282 millones de USD mientras que para diciembre del 2004 este valor ascendió a 192,043 millones de USD, es decir que en el período posterior a la crisis financiera, la mutualista obtuvo un incremento de 155 millones de USD, lo que equivale a un crecimiento del 429% de sus activos.

Los años de mayor incremento monetario fueron ente el año 2003 y el año 2004, ya que los activos aumentaron en 54,719 millones de USD, osea una variación del 40% durante esos dos años.

El siguiente gráfico ilustra la evolución del activo durante el periodo de análisis.

Gráfico No 19

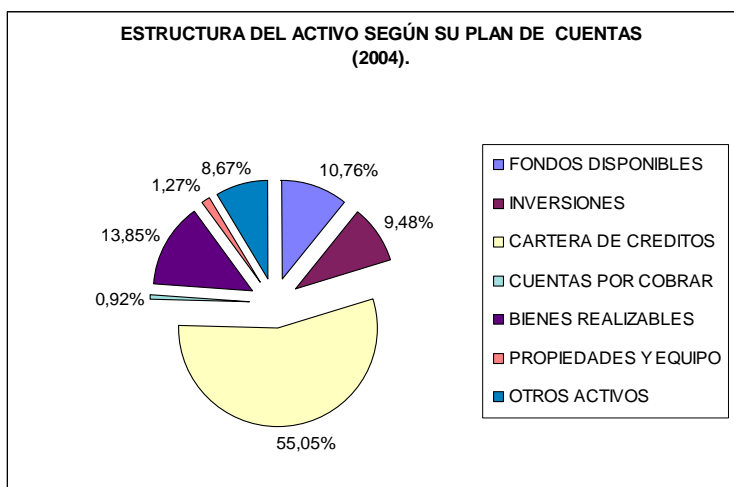


Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: César Rivadeneira B.

Para el año 2004 las cuentas del activo se distribuyeron de la siguiente manera (grafico 20), la cartera de créditos (cuenta 14) alcanzó el 55,05% del total del activo, los bienes realizables, y adjudicados por pagos de arriendo mercantil y no utilizados por la institución (17) el 13,85%, los fondos disponibles (11) el 10,76%, las inversiones (13) el 9,48%, la cuenta otros activos (19) el 8,67% y entre cuentas por cobrar (16) y propiedades y equipo (18) el 2.19% restante.

Gráfico No 20



Fuente: Superintendencia de Bancos

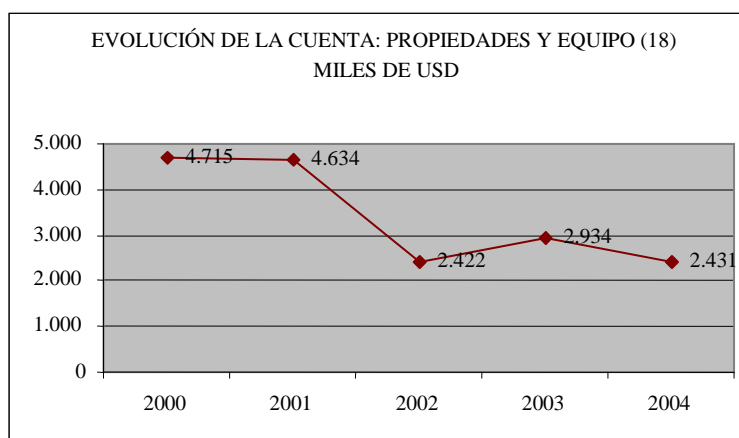
Elaboración: César Rivadeneira B.

Al analizar el gráfico anterior, se puede deducir que desde el año 2000 hasta el año 2004, la estructura de las cuentas del activo se ha mantenido de manera similar. Dado que el promedio de la cartera de créditos dentro de los activos alcanzó el 52,03%, se determina que la cuenta más importante de los activos de la Mutualista Pichincha es la cartera de créditos, es decir que más de la mitad de los recursos de la mutualista se destina hacia el financiamiento de créditos (se refiere a los recursos destinados para financiar la cartera de créditos).

Respecto a la evolución de los activos salvo la *cuenta propiedades y equipo*, todas las cuentas del activo presentan una tendencia creciente a lo largo de los últimos cuatro años. Las cuentas *cartera de crédito, bienes realizables, adjudicados por pago de arriendo mercantil y no utilizado por la institución y otros activos* son las únicas cuentas que durante todo el período han crecido sin ninguna tendencia a la baja. Mientras que las cuentas *fondos disponibles, inversiones y cuentas por cobrar* han tenido una tendencia creciente pero con ciertos repiques en algún momento del período.

Así, entre los años 2000-2004 la cuenta *propiedades y equipo* (18) disminuyó en 48.44%, pasando de 4,715 millones de USD en el año 2000 a 2,431 millones de USD en el año 2004 (gráfico 21). La mayor disminución de esta cuenta fue entre los años 2001 y 2002, ya que se paso de 4,634 millones USD a 2,422 millones de USD, es decir una disminución del 47.72%, que se explica principalmente por la disminución de alrededor de 1,7 millones de USD en el activo fijo de edificios.

Gráfico No 21

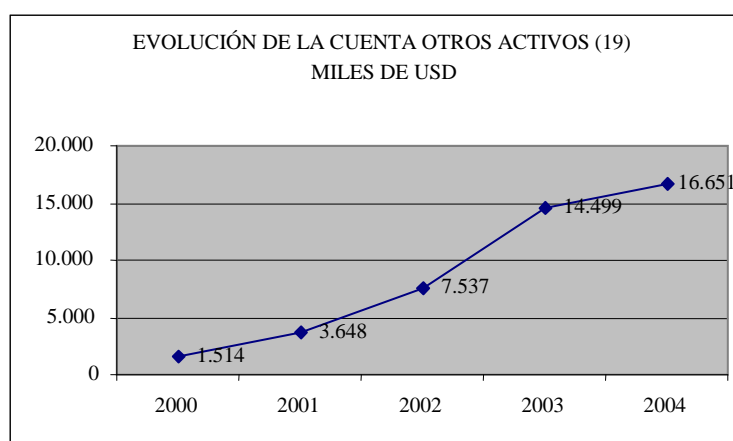


Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: César Rivadeneira B.

La cuenta del activo de mayor crecimiento es la cuenta *otros activos* (19), esta cuenta se incrementó en más de 999%, pasando de 1.514 miles de USD en el 2000 a 16.651 miles de USD en el 2004. En términos absolutos (grafico 22), se puede distinguir que el mayor incremento de esta cuenta se da entre el año 2002 y el año 2003 ya que existe un incremento de 6,963 millones de USD.

Gráfico No 22

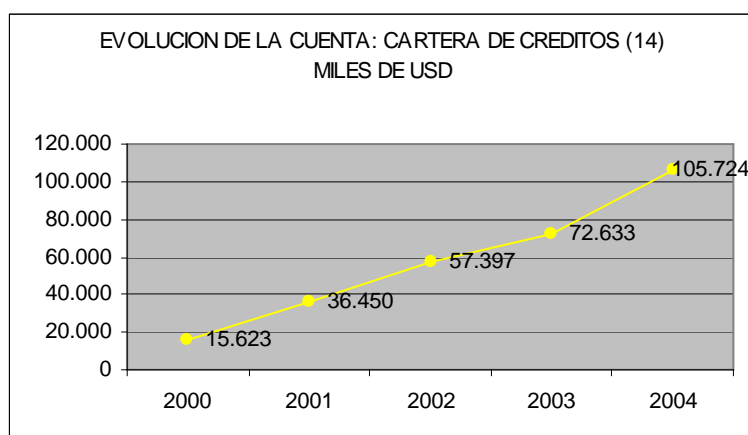


Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: César Rivadeneira B.

Con respecto a la cuenta más representativa de los activos (gráfico 23), se constata que la Mutualista Pichincha aumentó sus créditos en 90,101 millones de USD durante los últimos cuatro años, es decir una variación del 576%. Además con 105,724 millones USD, el 2004 fue el año que la mutualista más recursos otorgó para financiar créditos, los cuales fueron canalizados especialmente al sector de la vivienda ya que 91,647 millones de USD se destinaron hacia ese rubro.

Gráfico No 23



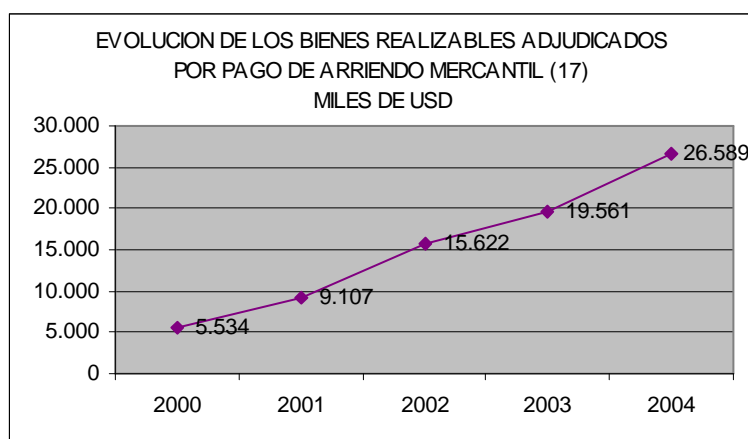
Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: César Rivadeneira B.

Durante el período de análisis la cuenta referente a los *bienes realizables, adjudicados por pago de arriendo mercantil (17)*, aumentó en 380% es decir en 21.055 miles de USD. Esta cuenta es la segunda cuenta -después de la cartera de crédito- de mayor relevancia dentro del activo, en el periodo 2000 a 2004 la cuenta promedió el 14,37% del activo total.

El valor porcentual más alto de este activo fue en el año 2000 ya que representó el 15,25% del activo total y el valor porcentual más bajo fue al año siguiente con el 13,41%. Dada la misión de la Mutualista Pichincha⁴⁹ se justifica que la cuenta que agrupa principalmente a los bienes adquiridos para destinarlos a la venta o construcción de programas de vivienda mantenga una posición de importancia dentro de los activos de la institución.

Gráfico No 24



Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: César Rivadeneira B.

Según el cuadro (anexo 7), el tercer grupo de cuentas dentro del análisis estático es el grupo de cuentas de liquidez. Las cuentas de liquidez se las divide en dos. Primero las

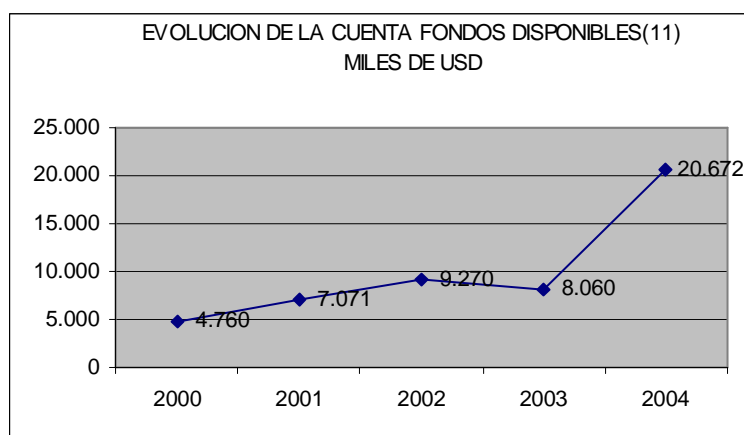
⁴⁹ "Ofrecer productos y servicios de financiamiento innovadores y de calidad para el desarrollo del sector inmobiliario, el acceso a bienes durables y el desarrollo de actividades productivas en forma eficiente y comprometida para mejorar el bienestar familiar de nuestros clientes."

cuentas correspondientes a los fondos disponibles (11) y en segunda instancia las inversiones (13).

Respecto a los recursos de alta liquidez de la mutualista, se destaca un incremento de 15,912 millones de USD durante el periodo 2000-2004 (gráfico 25), lo que corresponde a un aumento del 334%, pero cabe resaltar que entre el 2002 y 2003 el efectivo de la institución pasó de 9,720 millones de USD a 8,060 millones de USD, ósea una disminución del 13% que se explica por el retiro de depósitos en el resto de bancos y otras instituciones financieras.

El promedio de la cuenta fondos disponibles fue del 9,82% de los activos totales, mientras que para el año 2000 la cuenta representó el 13,12%, para el año 2003 el valor de los fondos disponibles significó solamente el 5,87% de los activos. Esta cuenta es de suma importancia ya que registra a los recursos de alta liquidez que dispone la entidad, es decir las cuentas que se registran en efectivo para sus operaciones regulares.

Gráfico No 25



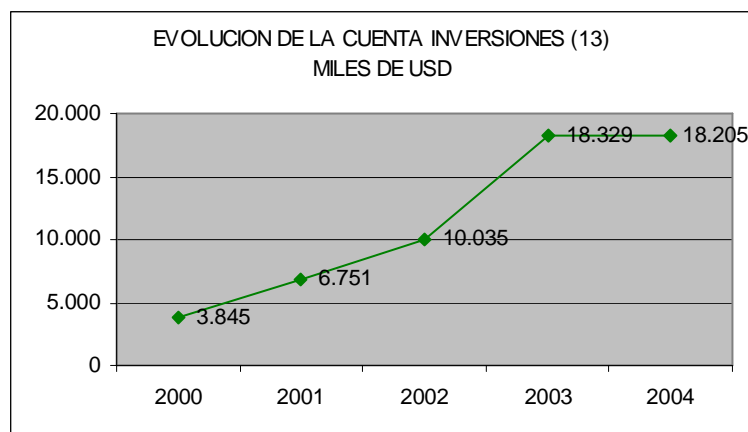
Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: César Rivadeneira.

Otra de las cuentas que tuvo una disminución en algún año del período es la cuenta *inversiones*. Durante todo el período esta cuenta aumentó en 373% es decir en unos 14.360 miles de USD. Pero entre el 2003 y el 2004 se observa (gráfico 26) una pequeña disminución del 1% (124 mil USD). La cuenta de inversiones con un promedio de 10,61% del total del activo obtuvo su mayor participación en el 2003, representando el 13,35% de los activos mientras que en el año 2004 alcanzó solo el 9,48%. Esta cuenta registra todas

las inversiones en títulos valores adquiridos por la entidad, con la finalidad de mantener reservas secundarias de liquidez.

Gráfico No 26

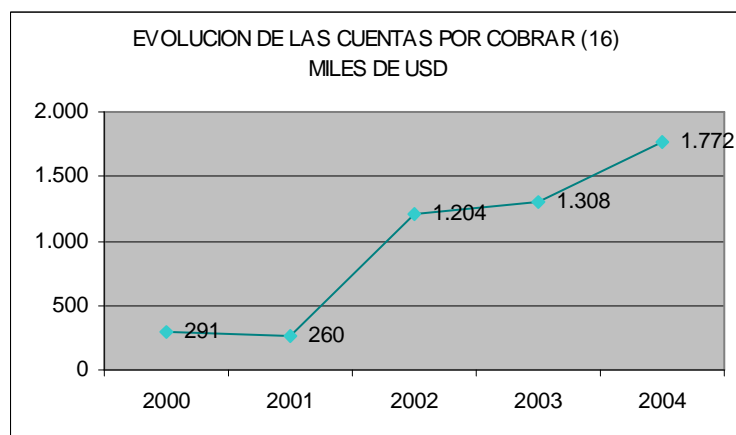


Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: César Rivadeneira B.

Finalmente la cuenta *cuentas por cobrar* (gráfico 27) entre el año 2000 y 2004 se incrementaron en 1.481 miles de USD. Entre los años 2000 y 2001 esta cuenta presenta una disminución del 10,69%, pero a año seguido la cuenta se incrementa en 363%.

Gráfico No 27



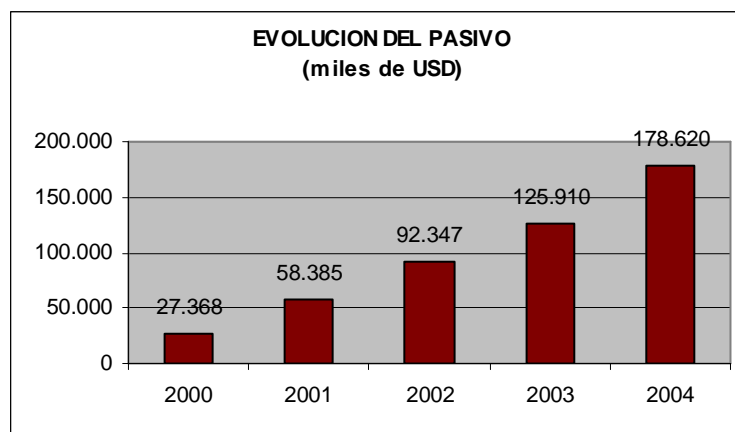
Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: César Rivadeneira B.

4.2.2 PARTICIPACIÓN Y EVOLUCIÓN DE LAS CUENTAS DEL PASIVO.

Respecto a los pasivos, la mutualista presenta una evolución similar a la de los activos ya que los 27,368 millones de USD del año 2000 se incrementaron en 552,67%, alcanzando 178,620 millones de USD en el 2004.

Gráfico No 28



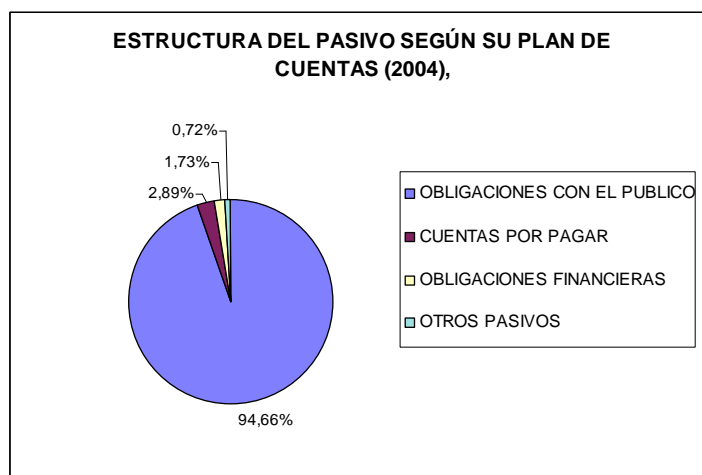
Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: César Rivadeneira B.

El cuadro (ver anexo 9) demuestra que para la realización de sus actividades la Mutualista Pichincha, se financia principalmente de la captación de recursos del público, ya que durante el periodo analizado el promedio de la cuenta *obligaciones con el público* (21) fue del 91,66% del total del pasivo. En el año 2000, dicha cuenta fue de mayor relevancia, ya que alcanzó el 96,23% de los pasivos, mientras la participación más baja fue en el año 2002 con el 85,77%, esta cuenta se compone principalmente por depósitos de ahorro y por los depósitos a plazo.

El siguiente gráfico confirma la importancia de la cuenta *obligaciones con el público* ya que como se puede constatar en el 2004 con el 94,66% del pasivo las obligaciones con el público es la cuenta mas significativa, mientras que las tres cuentas restantes (25, 26, 27) equivalen al 5,34% restante.

Gráfico No 29



Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: César Rivadeneira B.

Los rubros del pasivo de la Mutualista Pichincha que no presentan ninguna obligación son las correspondientes a operaciones interbancarias (22), aceptaciones en circulación (24), valores en circulación (27), y obligaciones convertibles en acciones y aportes para futura capitalización (28).

Gráfico No 30

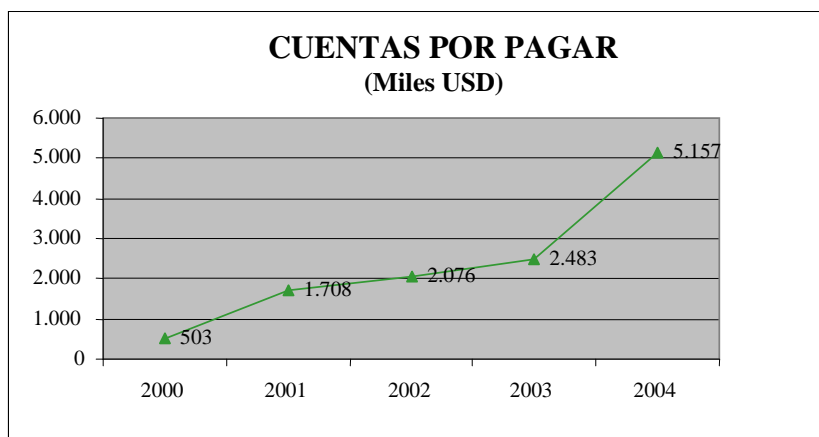


Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: César Rivadeneira B.

Como se puede observar en el gráfico (30), la cuenta obligaciones con el público presenta una tendencia al alza durante los últimos 5 años. Del año 2000 al año 2004 se evidencia un aumento del 542%. Llegando a alcanzar los US \$ 169.062. miles

Gráfico No 31

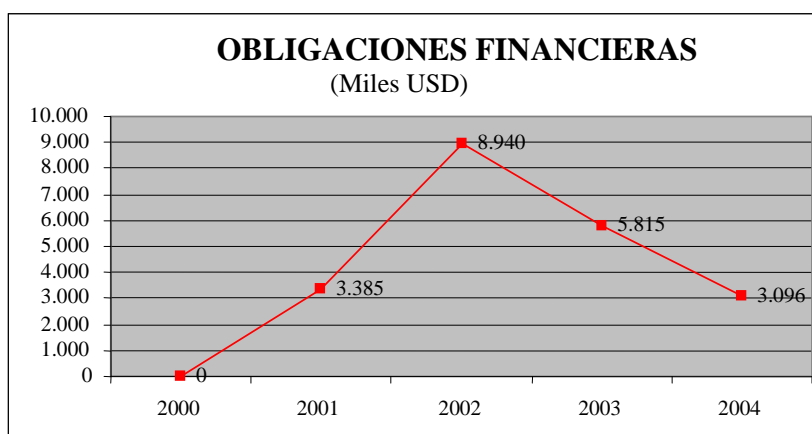


Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: César Rivadeneira B.

De acuerdo a los datos registrados, la cuenta cuentas por pagar, presenta una tendencia, un incremento significativo a partir del año 2003. Del año 2000 al año 2004 se evidencia un aumento del 925.16%. Llegando a alcanzar los US \$ 5.157 miles.

Gráfico No 32



Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: César Rivadeneira B.

En el caso de las obligaciones financieras (gráfico 32) existe una disminución constante durante los últimos tres años, tomando como punto de referencia el año 2002. Del año 2003 al año 2004 se evidencia una disminución del 46.76%, lo cual evidencia un mejor manejo de las obligaciones de la Mutualista Pichincha.

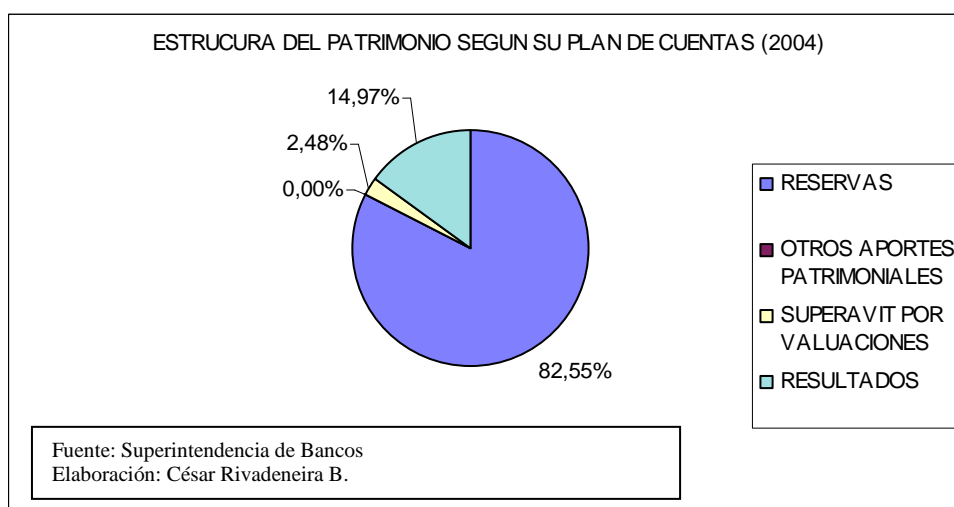
4.2.3 ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO

La participación de los propietarios en la Mutualista Pichincha esta dada exclusivamente por tres cuentas. Las *reservas* (33), *superávit por valuaciones* (35) y *por la cuenta de resultados* (36).

Para el año 2004 el patrimonio de la institución se repartió de la siguiente manera (gráfico 33). El 82,55% provino de las reservas, es decir de los valores que por decisión de la Asamblea General de Accionistas o Socios se han apropiado de las utilidades operativas líquidas con el objeto de incrementar el patrimonio.

El 14,97% de las utilidades o excedentes no distribuidas de ejercicios anteriores y de las utilidades o excedentes netos al cierre del ejercicio. El 2,48% restante de la cuenta *superávit por valuaciones* (35)

Gráfico No 33



Por medio del análisis vertical y horizontal del estado de situación resumido se puede deducir que la Mutualista Pichincha destina sus fondos preferentemente a la cartera de créditos y los financia casi en su totalidad con los depósitos de los clientes.

Es decir que cumple con la función principal de las entidades de crédito que es captar los recursos de los AGSA (agentes de Gasto con Superávit en Ahorro) para ofrecerlo a los AGDA (Agentes de Gasto con Déficit en Ahorro).

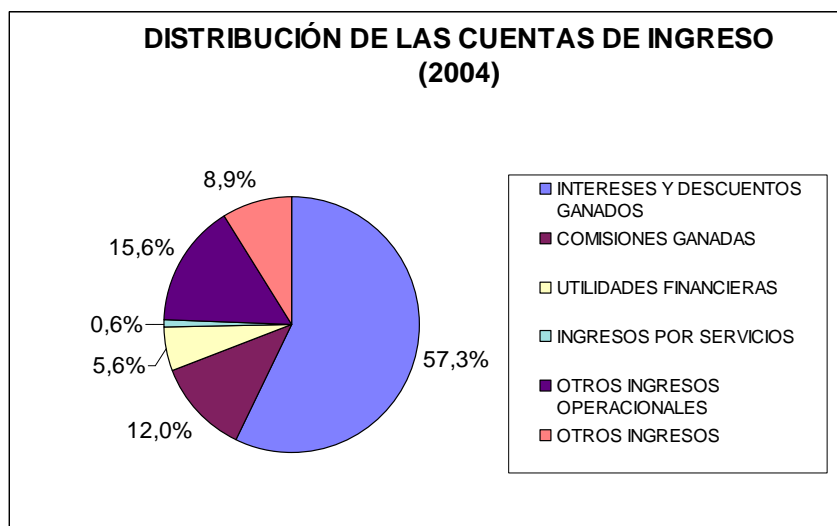
4.2.4 ESTRUCTURA DEL INGRESO Y DEL EGRESO.

El cuadro (anexo 10) demuestra que la principal cuenta del ingreso de la Mutualista Pichincha presenta una tendencia similar en sus porcentajes a lo largo de los últimos 5 años.

En efecto la mayoría de los ingresos provienen de los intereses y descuentos ganados, es así que para el 2004 esta cuenta representó el 57,3% de los ingresos totales, solo los intereses ganados por medio de la cartera de créditos fueron del 50,4% del total de ingresos.

El 42,7% de los ingresos restantes proviene de la siguiente manera(gráfico 34) 15,6% para *otros ingresos operacionales* (55), el 12% para *las comisiones ganadas* (52), 8,9% para *otros ingresos* (56) y el 6,2% entre las *utilidades financieras* (53) y la *cuenta ingresos por servicios*(54).

Gráfico No 34

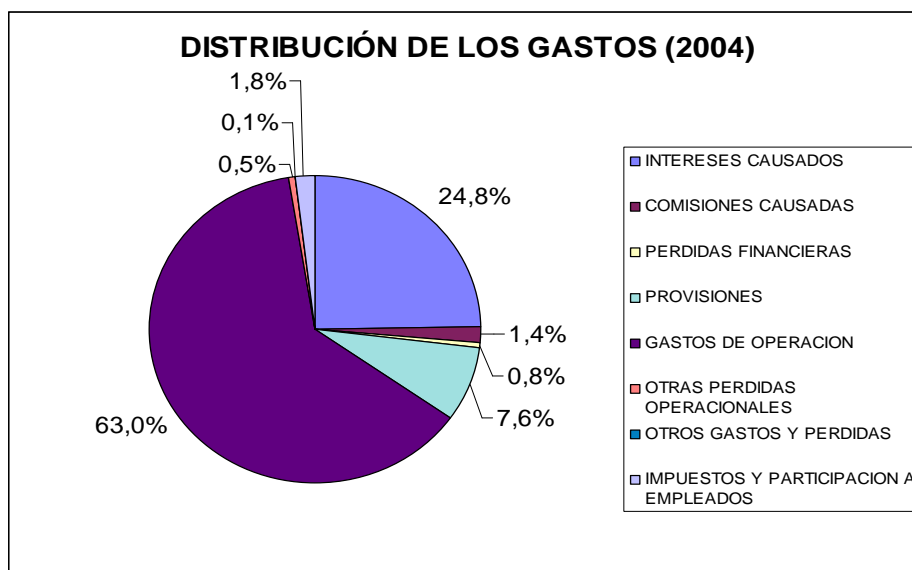


Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: César Rivadeneira B.

Para el 2004 vemos que los gastos de la Mutualista Pichincha se generan de la siguiente manera. Los gastos de operación representaron el 63% del gasto total, los intereses causados representaron el 24,8%, las provisiones el 7,6% y el resto de las cuentas de gasto representó el 4,6%

Gráfico No 35



Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: César Rivadeneira B.

4.3 ANÁLISIS DE LAS RAZONES FINANCIERAS Y ANÁLISIS CAMEL

4.3.1 CAPITALIZACIÓN Y APALANCAMIENTO

La finalidad de estas razones es proporcionar información acerca del grado de capitalización que mantiene la Mutualista Pichincha en el período analizado.

Tabla No 1
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento

INDICADOR	2000	2001	2002	2003	2004
PASIVO/ACTIVO	0,75	0,86	0,89	0,92	0,93
PASIVO/PATRIMONIO	3,07	6,12	8,29	11,03	13,31
ACTIVO/PATRIMONIO	4,07	7,12	9,29	12,03	14,31
ACTIVO PROMEDIO/PATRIMONIO PROMEDIO	3,98	5,65	8,29	10,68	13,26
ACTIVOS IMPRODUCTIVOS/PATRIMONIO	150,13	195,35	172,12	234,34	214,34
PATRIMONIO/TOTAL DE ACTIVOS	24,57	14,04	10,76	8,31	6,99

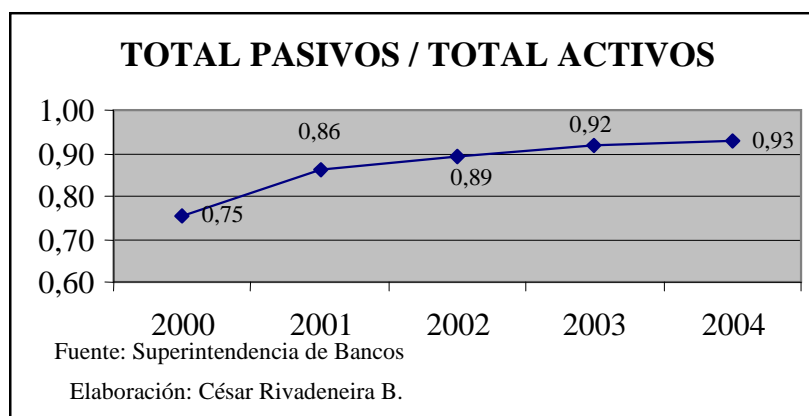
Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: César Rivadeneira B.

4.3.1.1 Total Pasivo / Total Activo.

El indicador *Total Pasivo / Total Activo*, mide el nivel en que los activos han sido financiados por recursos de terceros. En este caso, mientras la relación sea más baja, el indicador es mejor.

Gráfico No 36



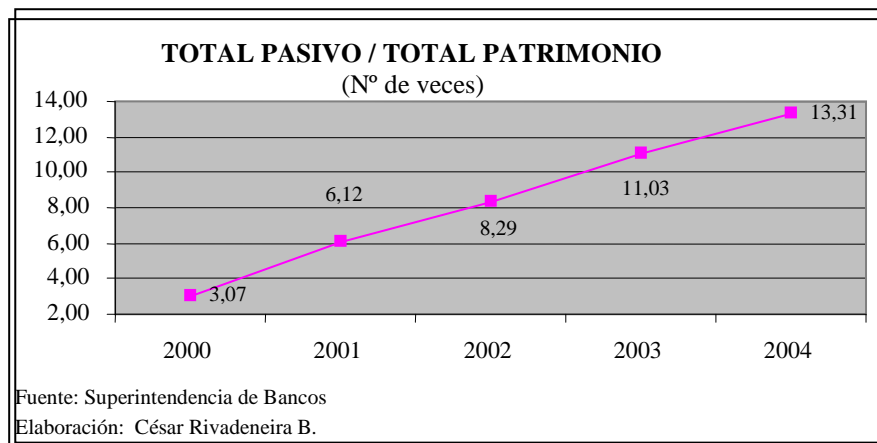
Como se puede apreciar (gráfico 36), el indicador obtiene su mejor puntaje en el año 2000 (0.75). Sin embargo, en los últimos cuatro años, este ha aumentado de manera considerable (23.3% con respecto al año 2000), llegando a obtener la Mutualista el valor de 0.93 en el año 2004.

Dicho incremento corresponde principalmente al aumento en los depósitos a la vista y en los depósitos a plazo durante los últimos años. Los niveles altos de dicho indicador proporcionan información que muestra un constante incremento de los pasivos.

4.3.1.2 Total Pasivo / Total Patrimonio.

La relación *Total Pasivo / Total Patrimonio*, mide el nivel de endeudamiento asumido por la Mutualista Pichincha en relación al patrimonio. Al igual que en el caso anterior, mientras la relación sea más baja, el indicador es mejor.

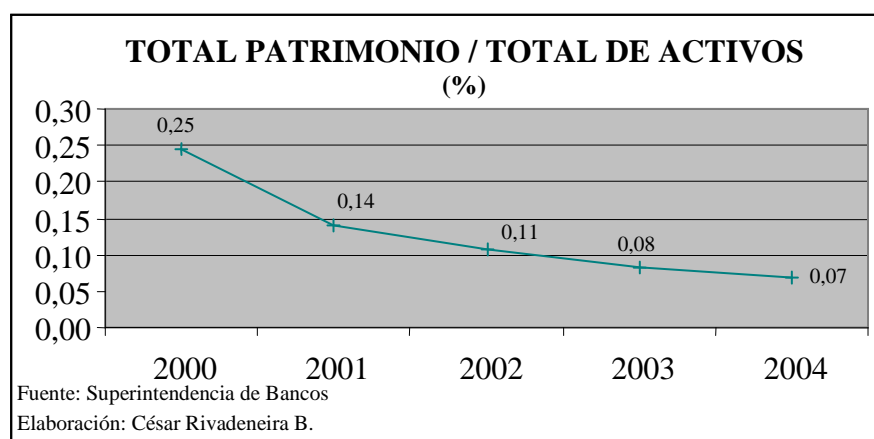
Gráfico No 37



Al observar los datos obtenidos (Gráfico 37), se puede apreciar que el indicador ha aumentado considerablemente en los últimos cinco años, pasando de 3,07 veces en el año 2000, hasta alcanzar 13.31 veces en el año 2004 (un incremento del 433%).

Esto significa que la Mutualista pichincha ha incrementado sus pasivos de una manera constante durante el período de análisis, situación que se comprueba con el indicador analizado con anterioridad. Sin embargo, también se evidencia la gran actividad de la mutualista, la misma que le ha dado una importante participación en el sistema financiero del Ecuador, en comparación a otras mutualistas.

Gráfico No 38



Si a la razón anterior, se la analiza desde el punto de vista del patrimonio sobre los activos, se puede observar que el índice disminuye gradualmente durante el período analizado, a excepción del año 2001, en el cual la reducción alcanza el 57,14%. Este indicador se utilizará más adelante en el análisis CAMEL (tabla 7).

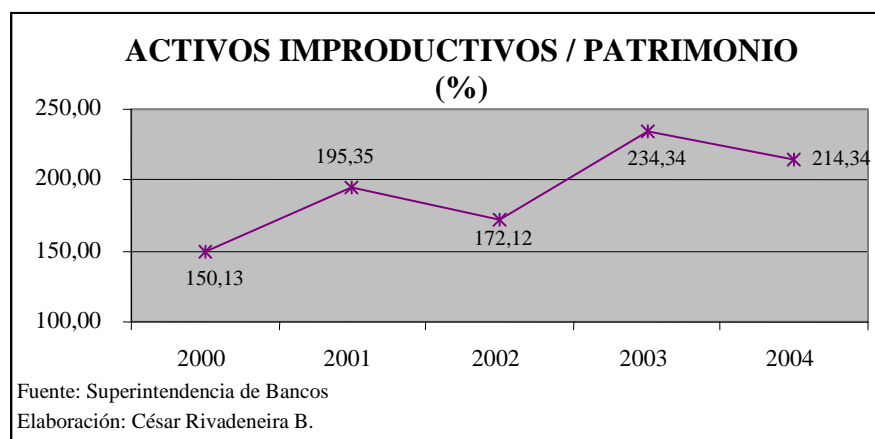
4.3.1.3 Activos Improductivos / Patrimonio

Esta razón mide el nivel de contribución de los recursos patrimoniales para la adquisición de activos improductivos.

Los activos improductivos son todos los demás activos de la entidad que no generan ingresos normalmente, aunque en algunos casos podrían generarlos. Dentro de este concepto podríamos mencionar a los siguientes como los más importantes: las disponibilidades no rentadas, la cartera morosa, los bienes de uso, los bienes realizables, otras cuentas por cobrar y otros activos.

En el caso de que la relación sea mayor al 100% implica el uso de recursos de terceros, por lo tanto, entre más baja la razón, mejor.

Gráfico No 39



Como se puede observar, la mutualista Pichincha mantiene una alta dependencia de recursos con otros actores del sistema financiero, lo cual puede ser un factor de riesgo. Sin embargo, al momento de analizar la planeación financiera de la Mutualista, se podrá determinar el grado de dependencia que mantiene la misma con los diferentes actores externos. Cabe mencionar que el presente indicador será utilizado más adelante para el análisis CAMEL (tabla 7).

4.3.2 CALIDAD DE ACTIVOS

La finalidad de estas razones es proporcionar información acerca del manejo de los activos de la Mutualista Pichincha. Todos los indicadores que se encuentran dentro de este grupo serán tomados en cuenta en el análisis CAMEL (tabla 7).

Tabla No 2
Indicadores de Calidad de Activos (%)

	2000	2001	2002	2003	2004
ACTIVOS PRODUCTIVOS/TOTAL DE ACTIVOS	0,63	0,73	0,81	0,81	0,85
ACTIVOS PRODUCTIVOS/PASIVOS CON COSTO	0,86	0,87	0,97	0,92	0,95
ACTIVOS IMPRODUCTIVOS NETOS / TOTAL ACTIVOS	0,37	0,27	0,19	0,19	0,15

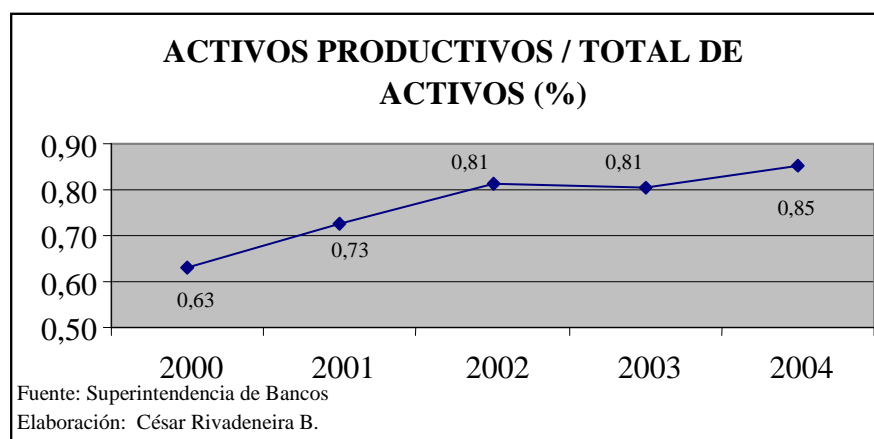
Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: César Rivadeneira B.

4.3.2.1 Activos Productivos / Total de Activos.

El análisis de este indicador permite medir la calidad de las colocaciones o la proporción de activos que generan rendimientos. En este caso, mientras más alta sea la relación, es mejor.

Gráfico No 40



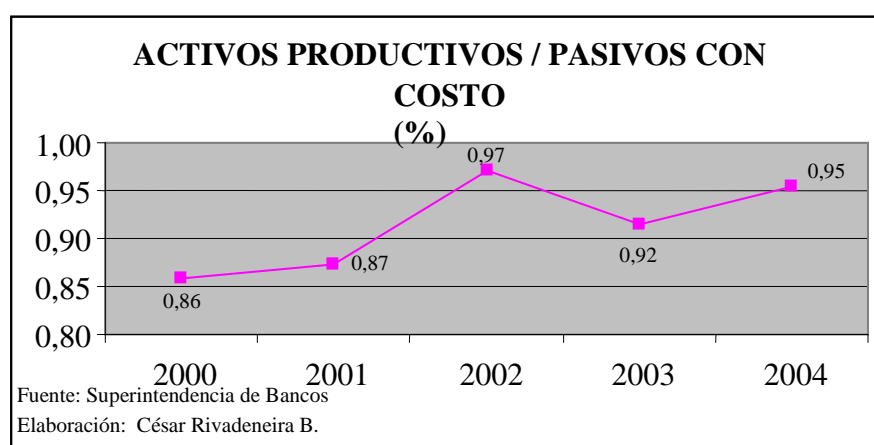
Durante los últimos 5 años, la relación activos productivos / total de activos ha aumentado de manera considerable (un incremento del 35%), obteniendo el año 2004 un valor de 0.85 (gráfico 40) lo que indica que alrededor del 85% del total de los activos corresponden a

fondos disponibles, cuentas por cobrar, contratos de arriendo mercantil, inversiones, entre otros, actividades que producen rendimientos positivos para la Mutualista.

4.3.2.2 Activos Productivos / Pasivos con Costo.

La razón Activos Productivos / Pasivos con Costo determina la eficiencia en la colocación de recursos captados. Al igual que en el caso anterior, mientras más alta sea la razón, es mejor el desempeño de la Mutualista.

Gráfico No 41



El indicador presenta una evolución al alza durante el período 2000 – 2004, a excepción del año 2003, en donde existe una disminución del 6% con respecto al año 2002. Sin embargo, el índice se recupera y alcanza un valor de 0.95 en el año 2004, lo que indica que la mayoría de los pasivos de la Mutualista están siendo utilizados en actividades que proporcionan ingresos.

4.3.3 ÍNDICES DE CARTERA

La finalidad de estas razones es proporcionar información acerca del manejo de la cartera de créditos y las relaciones existentes entre la cartera vencida e improductiva con el total de la institución.

4.3.3.1 Cartera Total / Total de Activos.

TABLA No....
Indicadores de Cartera

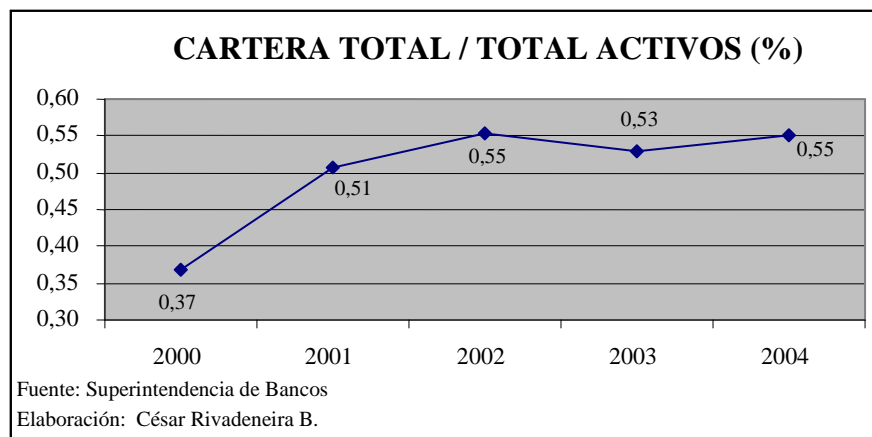
	2000	2001	2002	2003	2004
cartera total/activo total	0,37	0,51	0,55	0,53	0,55
MOROSIDAD DE CARTERA					
CARTERA IMPRODUCTIVA COMERCIAL/CARTERA BRUTA COMERCIAL	-	-	0,17	0,06	0,04
CARTERA IMPRODUCTIVA CONSUMO/CARTERA BRUTA CONSUMO	-	-	0,03	0,14	0,09
CARTERA IMPRODUCTIVA VIVIENDA/CARTERA BRUTA VIVIENDA	-	-	0,010	0,015	0,018
CARTERA IMPRODUCTIVA /CARTERA BRUTA TOTAL	0,13	0,03	0,02	0,04	0,03
CARTERA IMPRODUCTIVA/PATRIMONIO	0,200	0,123	0,112	0,227	0,230
CARTERA VENCIDA/CARTERA BRUTA TOTAL	0,0839	0,0104	0,0026	0,0055	0,0054
COBERTURA DE CARTERA					
PROVISIONES DE CARTERA/CARTERA IMPRODUCTIVA	1,20	1,61	1,10	0,81	1,19
PROVISIONES DE CARTERA/CARTERA VENCIDA	1,91	5,33	9,28	5,31	6,45
PROVISIONES DE CARTERA CONSUMO/CARTERA IMPRODUCTIVA CONSUMO	-	-	0,52	0,25	0,51
PROVISIONES DE CARTERA VIVIENDA/CARTERA IMPRODUCTIVA VIVIENDA	-	-	0,85	0,94	0,92
PROVISIONES DE CARTERA COMERCIAL/CARTERA IMPRODUCTIVA COMERCIAL	-	-	1,13	1,03	0,56

Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: El Autor

Esta relación permite analizar que porcentaje de la cartera total de créditos corresponde a los activos.

Gráfico No 42



Durante el período 2000 – 2004 la cartera de créditos en la Mutualista Pichincha ha aumentado en tres ocasiones (años 2001, 2002 y 2004). El incremento principal se obtiene a partir del año 2000, incrementándose el indicador un 37.6% el año siguiente. Para el año 2004, se obtiene un valor de 0.55, lo cual significa que el 55% de los activos corresponde a cartera.

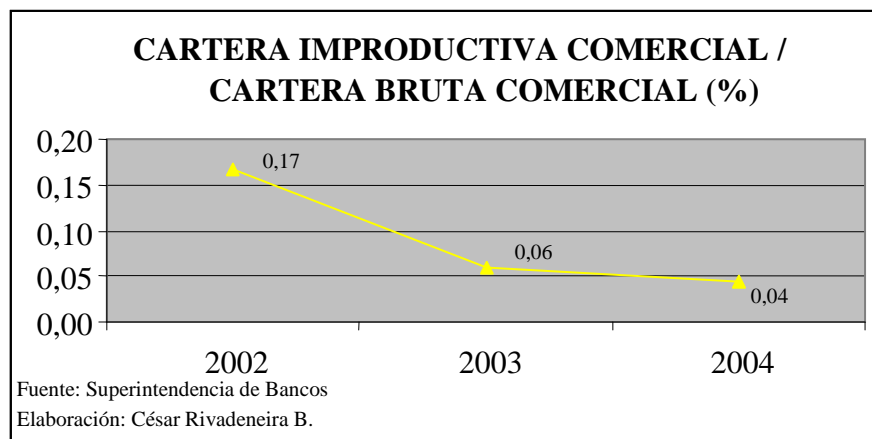
Además, el presente indicador se utilizará en el análisis CAMEL que se realizará más adelante (tabla 7).

4.3.3.2 Morosidad de Cartera.

Dentro de este grupo se encuentran varios indicadores que se utilizan para medir el porcentaje de cartera improductiva frente al total de cartera. Dichos ratios se calculan para el total de la cartera bruta y por actividad económica.

4.3.3.2.1 Cartera Improductiva Comercial / Cartera Bruta Comercial.

Gráfico No 43



Este ratio sirve para medir el porcentaje de cartera improductiva comercial (cartera comercial vencida + cartera que no devenga intereses) sobre el total de dicha sub cartera. De acuerdo a los resultados obtenidos, en el año 2004, el 4% (gráfico 43) de la cartera bruta comercial no produce rendimientos positivos. Este valor se considera relativamente bajo para este tipo de institución.

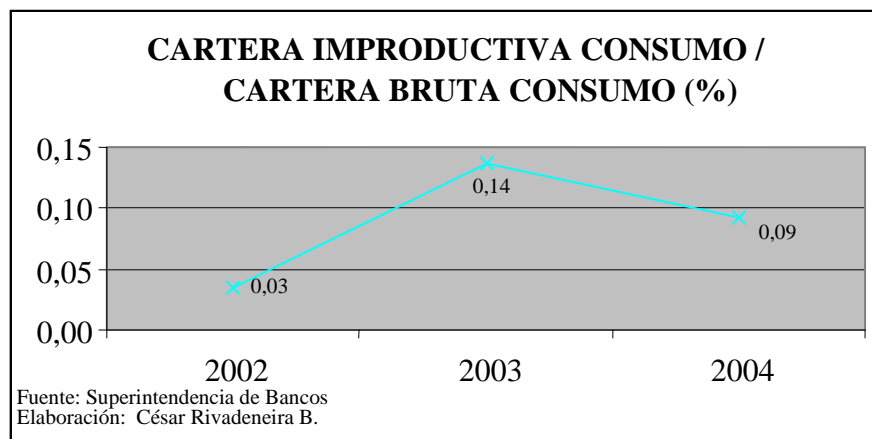
Además, cabe destacar que el porcentaje ha disminuido desde el años 2002 en un 25.8%. En este caso, no se consideran los años 2000 y 2001, debido a que en los balances de dicho período no se encuentran especificadas las sub carteras.

Cabe indicar que la cartera comercial vencida, es la cartera que registra créditos en todas las modalidades que no hubieran sido cancelados dentro de los plazos establecidos en la codificación de resoluciones de la superintendencia de bancos y seguros.

La cartera que no devenga intereses es la cartera que mantiene valores, cuotas, dividendos y contratos de arrendamiento vencidos por más del plazo determinado en la normativa legal vigente, dejando de devengar intereses e ingresos.

4.3.3.2.2 Cartera Improductiva Consumo / Cartera Bruta Consumo.

Gráfico No 44

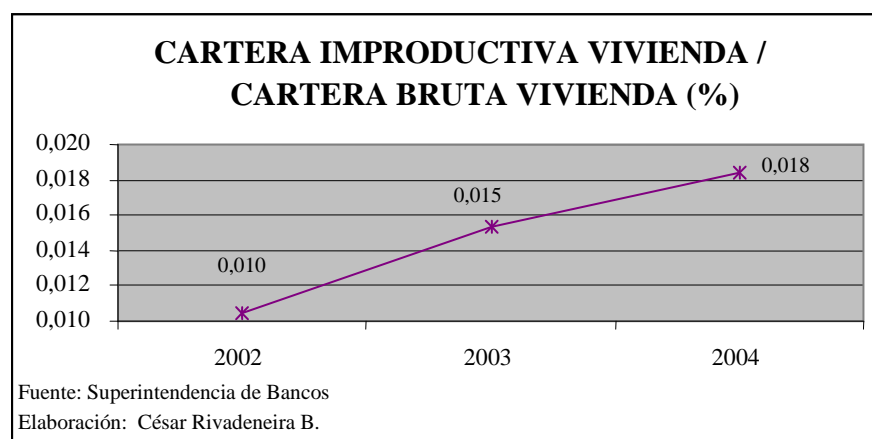


Este indicador se utiliza para medir el porcentaje de cartera improductiva de consumo sobre el total de dicha sub cartera. En el año 2004, de acuerdo a los resultados obtenidos, el 9% de la cartera bruta de consumo no produce ingresos a la mutualista. Este valor se considera medianamente alto, sin embargo, ha disminuido en comparación al año 2003, en donde el porcentaje alcanzó el 14%.

Al igual que en el caso anterior, no se consideran los años 2000 y 2001, debido a que en los balances de dicho período no se encuentran especificadas las sub carteras (división de cartera).

4.3.3.2.3 Cartera Improductiva Vivienda / Cartera Bruta Vivienda.

Gráfico No 45



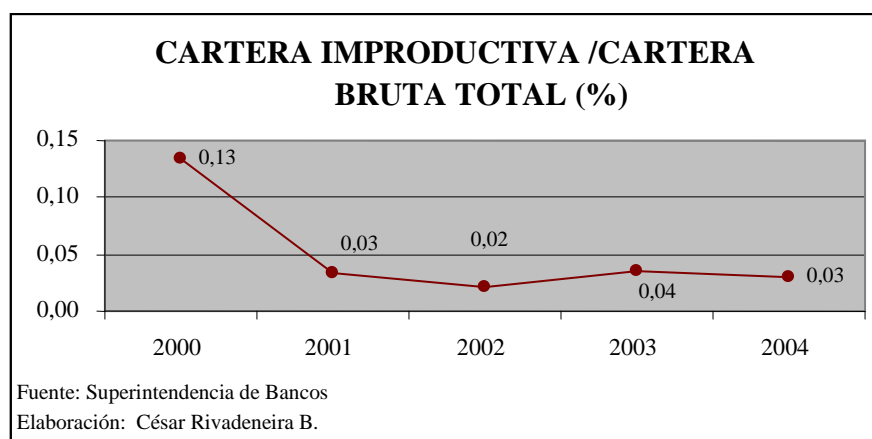
Este indicador mide el porcentaje de cartera improductiva de vivienda sobre el total de dicha sub cartera. En el año 2004, de acuerdo a los resultados obtenidos, el 1.8% de la cartera bruta de consumo no produce ingresos a la Mutualista Pichincha.

Este valor se considera bajo, tomando en cuenta que es la mayor actividad de la Mutualista. Sin embargo, del año 2002 al año 2004, el índice se ha incrementado un 75.9%.

Al igual que en los dos casos anteriores, no se consideran los años 2000 y 2001, debido a que en los balances de dicho período no se encuentran especificadas las sub carteras (cartera bruta vivienda- cartera bruta consumo).

4.3.3.2.4 Cartera Improductiva / Cartera Bruta Total

Gráfico No 46

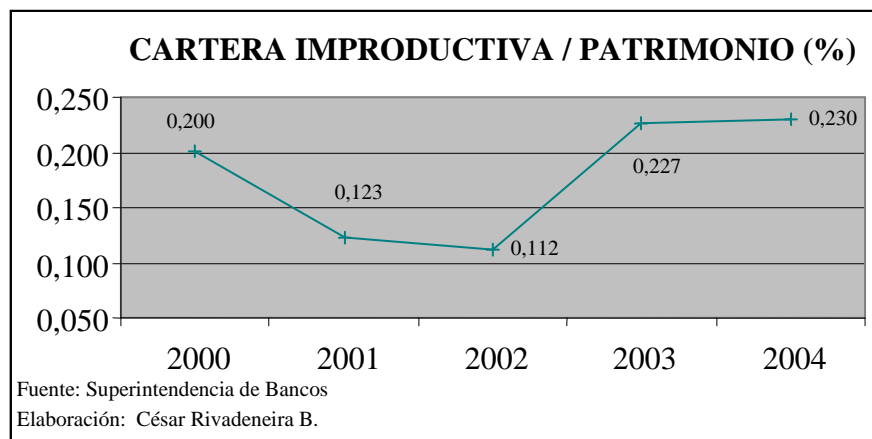


Este indicador se utiliza para medir el porcentaje de cartera improductiva sobre la cartera bruta total. En el año 2004, de acuerdo a los resultados obtenidos, el 3% de la cartera bruta de consumo no produce ingresos a la mutualista. Este valor se considera relativamente bajo, además ha disminuido en comparación al año 2000, en donde el porcentaje alcanzó el 13%.

Es importante mencionar que dentro de la cartera improductiva se encuentra la cartera vencida y la cartera que no devenga intereses. Este indicador se utilizará más adelante en el análisis CAMEL (tabla 7).

4.3.3.2.5 Cartera Improductiva / Patrimonio.

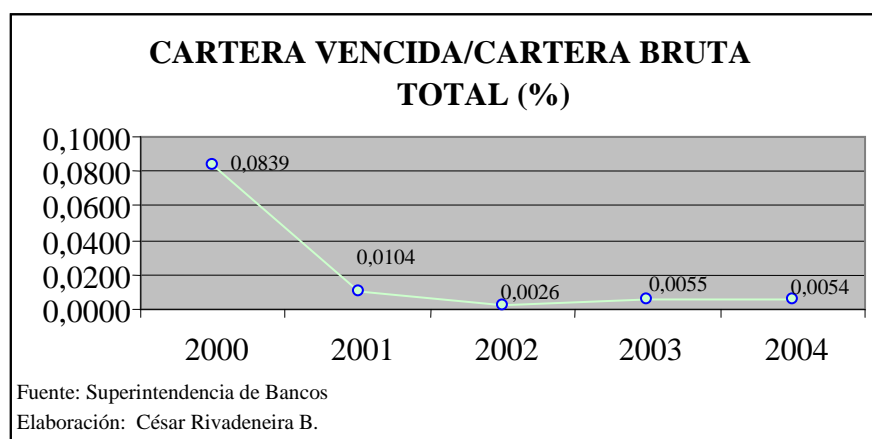
Gráfico No 47



La presente relación mide el porcentaje de cartera improductiva total sobre el patrimonio. En el año 2004, de acuerdo a los resultados obtenidos, el 23% de patrimonio se encuentra castigado por la cartera que no produce ingresos a la Mutualista Pichincha.

4.3.3.2.6 Cartera Vencida / Cartera Bruta total.

Gráfico No 48



Este ratio sirve para medir el porcentaje de cartera vencida sobre el total de la cartera bruta. De acuerdo a los resultados obtenidos, en el año 2004, el 0.54% de la cartera bruta total se encuentra vencida.

Este valor se considera relativamente bajo para este tipo de institución, lo cual indica que las políticas de otorgamiento de créditos en la Mutualista Pichincha, son efectivas ya que se analiza la capacidad de riesgo de los clientes de forma correcta, con lo cual no se producen pérdidas por concepto de pagos atrasados en los préstamos realizados.

Además, cabe destacar que el porcentaje ha disminuido desde el años 2000 en un 6.4%, lo cual indica un continuo mejoramiento en las políticas de créditos antes mencionadas. Este indicador se utilizará en el análisis CAMEL(tabla 7).

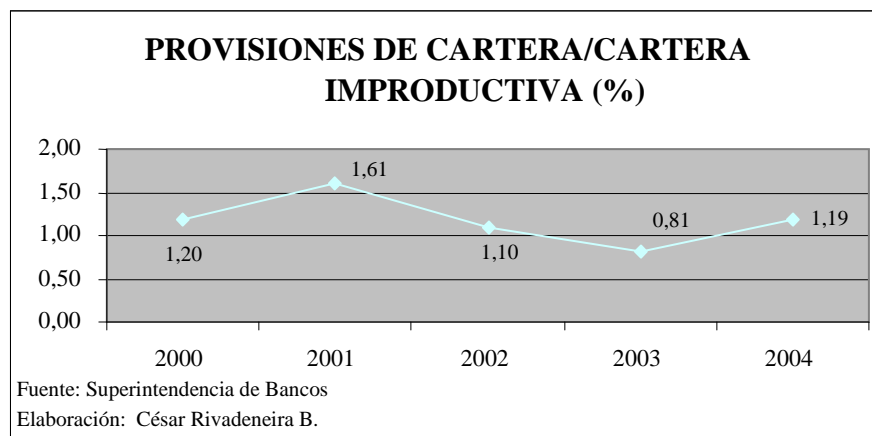
4.3.3.3 Cobertura de Cartera.

En este grupo se encuentran varios indicadores que se utilizan para medir el porcentaje de las provisiones constituidas con respecto a la cartera improductiva bruta. Estos índices se computan para el total de la cartera bruta y por actividad económica.

Se obtienen de dividir las provisiones para créditos incobrables para cada tipo de cartera para cada una de las cuentas improductivas.

4.3.3.3.1 Provisiones Cartera / Cartera Improductiva

Gráfico No 49

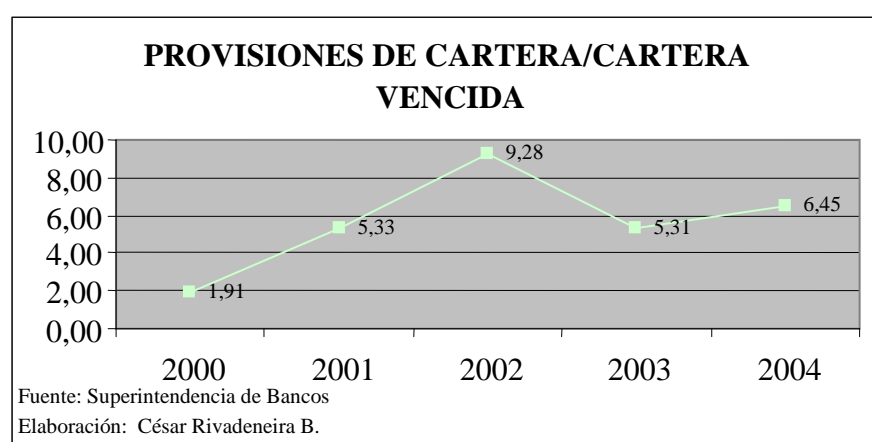


La relación provisiones de cartera / cartera improductiva determina el porcentaje de provisiones sobre la cartera improductiva. En el año 2004, de acuerdo a los resultados obtenidos, las provisiones aumentaron en un 45.6% con respecto al año 2003.

Al obtener el índice un valor de 1.19, se puede concluir que las provisiones superan en un 19% a la cartera improductiva. Este valor es alto debido a que la Mutualista Pichincha puede tener expectativas de que existirán problemas de recuperación de cartera, por lo que aumentaron las provisiones.

4.3.3.3.2 Provisiones Cartera / Cartera Vencida

Gráfico No 50



En este caso, se pretende observar la relación entre las provisiones y la cartera vencida. De acuerdo a los índices registrados, las provisiones siempre han superado a la cartera vencida, evidenciándose el mayor porcentaje de provisiones en el año 2002 en donde la relación obtuvo un valor de 9.28.

Para el año 2004, se obtiene un resultado de 6.45, lo que significa que existe un amplio margen entre la cartera vencida y las provisiones. Sin embargo, si existe una relación tan alta a lo largo del período de análisis, significa, al igual que en el caso anterior, que la Mutualista Pichincha tal vez mantenga expectativas negativas con respecto a la capacidad de cumplimiento de sus clientes.

4.3.3.3 PROVISIONES DE CARTERA CONSUMO, VIVIENDA Y COMERCIAL /CARTERA IMPRODUCTIVA CONSUMO, VIVIENDA Y COMERCIAL

Gráfico No 51

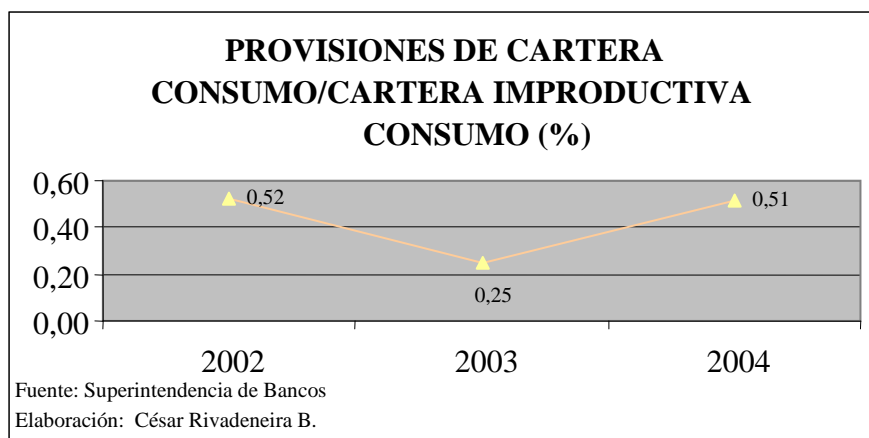


Gráfico No 52

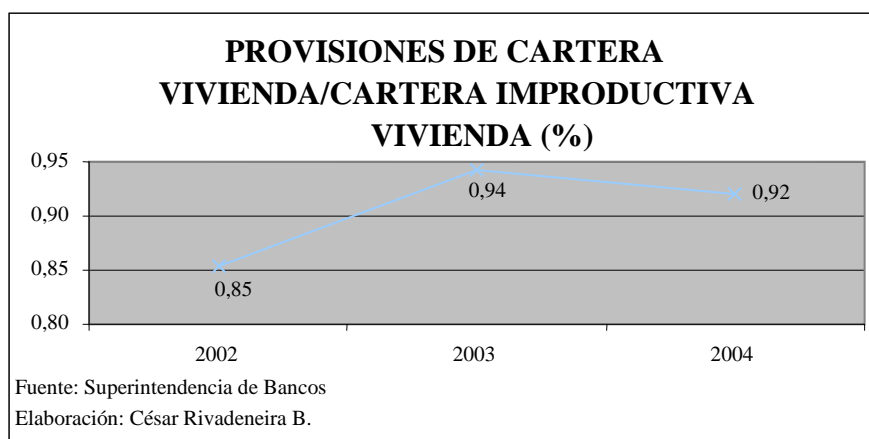
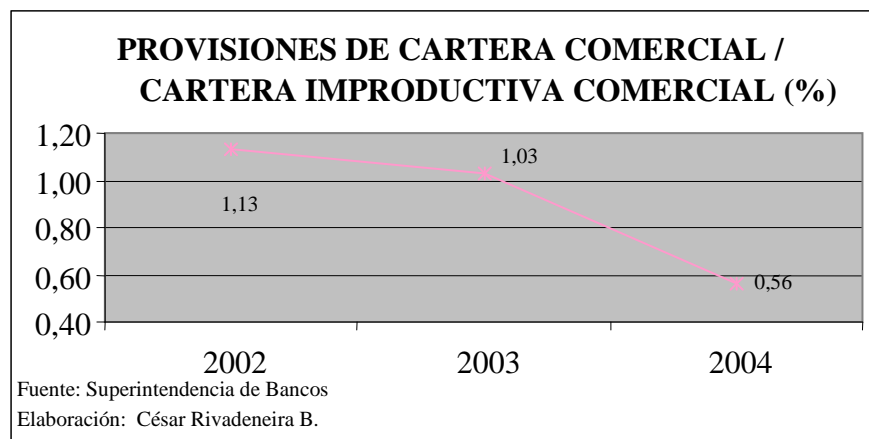


Gráfico No 53



En Cuanto a las provisiones de cartera con respecto a la actividad económica improductiva se puede apreciar que la única relación que tiene una tendencia negativa es la provisión cartera comercial / cartera improductiva comercial, índice que en el año 2004 obtiene el valor 0.56.

En cuanto a la relación provisión consumo / cartera de consumo, los valores obtenidos se mantienen en niveles similares durante los años 2002 y 2004 (0.51 promedio), siendo el año 2003 el único donde las provisiones con respecto a la cartera improductiva disminuye.

Para el caso de la cartera improductiva de vivienda, las provisiones siempre se han mantenido al alza, evidenciando la mayor preocupación de la Mutualista en esta área, lo cual se explica ya que es el mayor rubro de ingresos de la misma. En el año 2004, se cubrió el 92% de la cartera improductiva de vivienda con las provisiones realizadas.

En estos tres casos no se toman en cuenta los años 2001 y 2002, ya que como sucedió con la morosidad de cartera, en los balances de dicho período no se encuentran especificadas las sub carteras (cartera improductiva comercial-vivienda-consumo).

4.3.4 RENTABILIDAD.

La finalidad de estas razones es establecer el grado de retorno de la inversión de los accionistas y los resultados obtenidos por la gestión operativa del negocio de intermediación.

Las medidas de rentabilidad más utilizadas han sido el ROA y el ROE. En ambos casos es preferible relacionar el beneficio neto con el valor medio del activo y de los recursos propios, respectivamente, para evitar comparar un resultado de un período con un dato relativo a un determinado momento.

Tabla No 4
Índices de Rentabilidad

	2000	2001	2002	2003	2004
ROA					
RESULTADO DEL EJERCICIO/ACTIVO TOTAL PROMEDIO	-1,16	1,52	1,48	0,71	1,22
ROE					
RESULTADO DEL EJERCICIO/PATRIMONIO TOTAL PROMEDIO	-4,60	8,60	12,28	7,61	16,18
FORMULA DUPONT					
ROE=ROA*Ratio de endeudamiento	-4,60	8,60	12,28	7,61	16,18

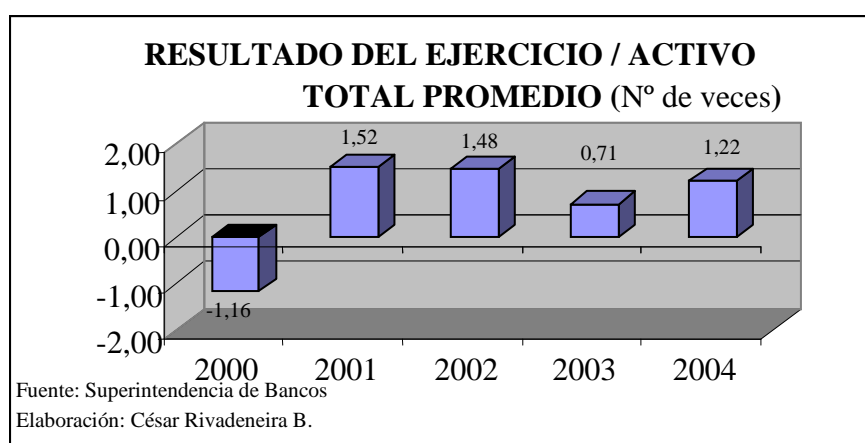
Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: César Rivadeneira B.

4.3.4.1 Resultado del Ejercicio / Activo Total Promedio

Esta relación tan bien conocida como ROA, mide el nivel de retorno generado por el activo. Mientras más alta sea la relación es mejor.

Gráfico No 54



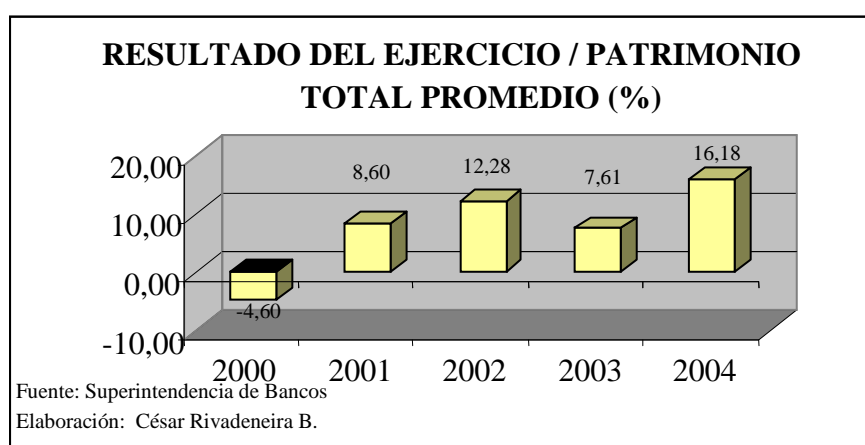
Como se puede apreciar en el gráfico 54, el ROA de la Mutualista Pichincha obtiene valores negativos en el año 2000, pero a partir de este punto muestra una gran recuperación. El año 2003, la rentabilidad con respecto del activo fue menor que en el año

2004, donde se produce un aumento del 71.21%, lo cual demuestra un gran incremento en la eficiencia de la Mutualista.

4.3.4.2 Resultado del Ejercicio / Patrimonio Total Promedio

Este indicador mide el nivel de retorno generado por el patrimonio y se conoce mejor como ROE. Si la relación es alta, el resultado es mejor.

Gráfico No 55



Al igual que el ROA, la presente relación obtiene valores negativos en el año 2000 (-4.60%), pero siguiendo una tendencia similar, mejora en los siguientes años. Para el 2004, se obtiene un incremento del indicador del 112.6% con respecto al año 2003, produciéndose la mayor rentabilidad sobre el patrimonio durante los últimos 5 años.

4.3.4.3 Ecuación Dupont⁵⁰.

Tanto el ROA como el ROE pueden relacionarse a través de la ecuación Dupont, con lo que se explica la posible divergencia en el comportamiento de ambos indicadores.

$$\frac{BENEFICIO \quad NETO}{RECURSOS \quad PROPIOS} = \frac{BENEFICIO \quad NETO}{ACTIVO \quad TOTAL} * \frac{ACTIVO \quad TOTAL}{RECURSOS \quad PROPIOS}$$

$$= \quad ROE = ROA * RATIO \quad DE \quad ENDEUDAMIENTO$$

⁵⁰ Su nombre proviene de la utilización y difusión por la gerencia financiera de la empresa Dupont, la cual se destaca en el área química

Por lo tanto, la rentabilidad para los accionistas es producto tanto de las condiciones operativas (ROA) como del apalancamiento (ROE)

De acuerdo a los resultados obtenidos, se puede apreciar que en el año 2003, la Mutualista Pichincha perdió rentabilidad debido a un empeoramiento en la rentabilidad de los activos. Sin embargo, el daño podría haber sido mayor si la Mutualista no se hubiera apalancado más.

4.3.5 EFICIENCIA.

La finalidad de estas razones es tener una visión global e integrada de las operaciones de la Mutualista Pichincha y de sus resultados para poder compararlos con sus competidores.

Tabla No 5
Indicadores de Eficiencia de la Mutualista Pichincha

	2000	2001	2002	2003	2004
GASTO DE OPERACIÓN/TOTAL ACTIVO PROMEDIO	0,062	0,061	0,063	0,061	0,060
GASTO DE PERSONAL/TOTAL ACTIVO PROMEDIO	0,05	0,05	0,05	0,04	0,03
INGRESO FINANCIERO/ACTIVO PRODUCTIVO	0,25	0,21	0,12	0,14	0,12

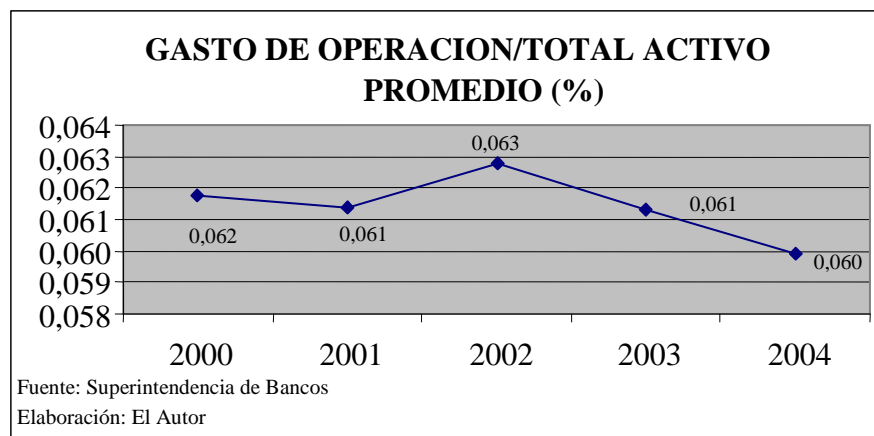
Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: César Rivadeneira B.

4.3.5.1 Gasto De Operación/Total Activo Promedio

Este indicador mide cuanto representan los gastos de operación con respecto al total del activo. Por lo tanto, mientras más bajo sea el valor obtenido, es mejor.

Gráfico No 56

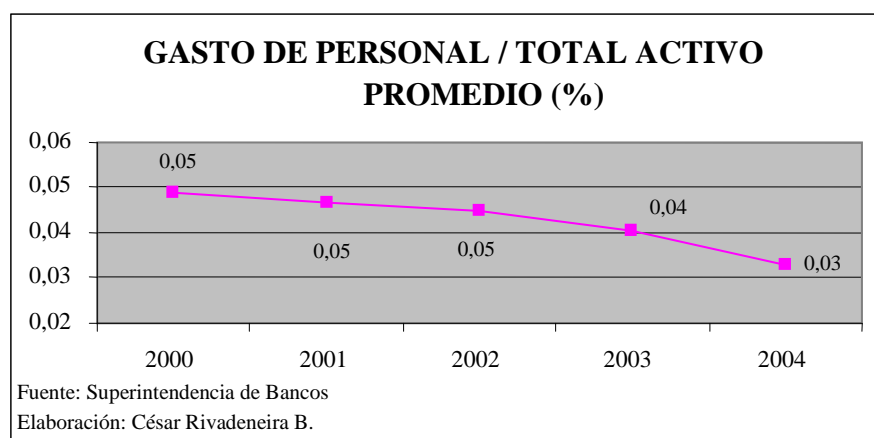


Esta relación se estima para un ejercicio económico, dividiendo el numerador para el mes que corresponde el informe y multiplicado por el número de veces que incluye el ejercicio económico. Como se puede apreciar, el indicador estudiado mejora a partir del año 2002, obteniendo en el año 2004 un valor de 0.060, lo que nos indica que el 6% del activo promedio se utiliza en las operaciones de la Mutualista.

4.3.5.2 Gasto De Personal /Total Activo Promedio

Este ratio mide cuanto representan los gastos de personal con respecto al activo. Al igual que el anterior indicador, mientras más baja sea la relación, mejor es la utilización de recursos.

Gráfico No 57



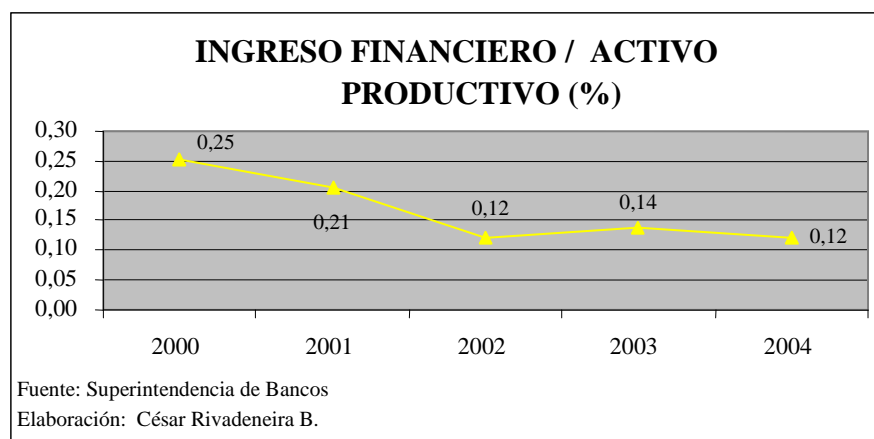
La metodología utilizada es la misma que en el caso anterior. En este caso, la Mutualista Pichincha presenta una tendencia a la baja con respecto al indicador en todos los años, llegando a obtener el valor de 0.03 en el año 2004, el cual se considera bajo, ya que

significa que el 3% de los activos se utilizan en personal, lo cual indica que se mantiene una correcta planeación de recursos en el área administrativa en cuanto a personal.

4.3.5.3 Ingreso Financiero / Activo Productivo

Este indicador mide cuánto representan los ingresos financieros con respecto al activo que produce ganancias. En este caso, mientras más alta sea la relación, mejor es la utilización del activo en la consecución de ingresos.

Gráfico No 58



La relación ingreso financiero / activo productivo, tal como se muestra en el gráfico ha disminuido en los últimos años, lo cual podría considerarse negativo, ya que los activos han aumentado en una mayor proporción que los ingresos financieros. La relación para el año 2004 obtiene un valor de 0.12, lo cual indica que aproximadamente por cada 1 dólar invertido en activo productivo, se obtiene 0.12 dólares de ingresos financieros.

4.3.6 LIQUIDEZ

La finalidad de estas razones es tener una idea de la disponibilidad de fondos necesarios que tiene la Mutualista Pichincha para cumplir con las obligaciones contraídas. En el presente caso se utiliza la siguiente relación debido a que en el sistema mutual, es importante saber como se pueden cumplir las obligaciones a corto plazo, ya que son las que obtienen una mayor proporción del total, además que mantienen una tendencia creciente a lo largo del período analizado.

4.3.6.1 Fondos Disponibles / Depósitos a corto plazo

Los fondos disponibles son los activos líquidos (efectivo) que cubren a los pasivos de corto plazo en caso de salida de depósitos.

Tabla No 6

	2000	2001	2002	2003	2004
Fondos disponibles/depositos a corto plazo	0,21	0,15	0,12	0,08	0,14
DEPOSITOS A CORTO PLAZO(hasta 90 días)miles de USD	22.754	46.504	76.013	104.214	145.237

Gráfico No 59

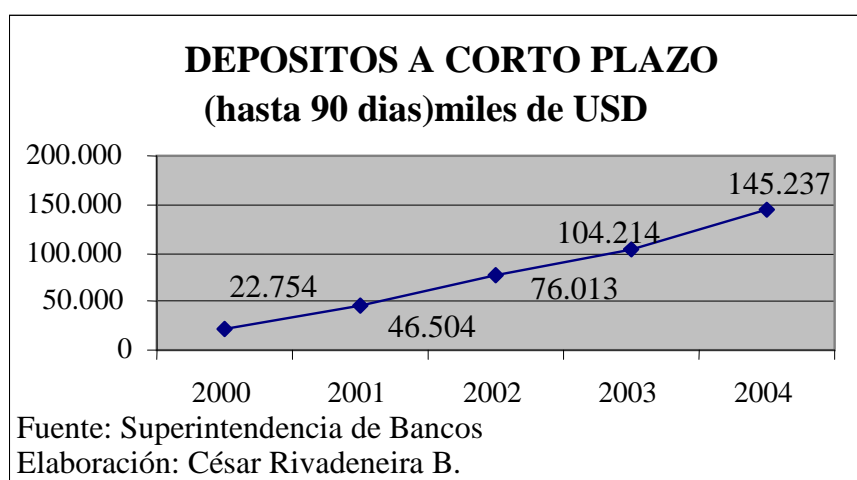
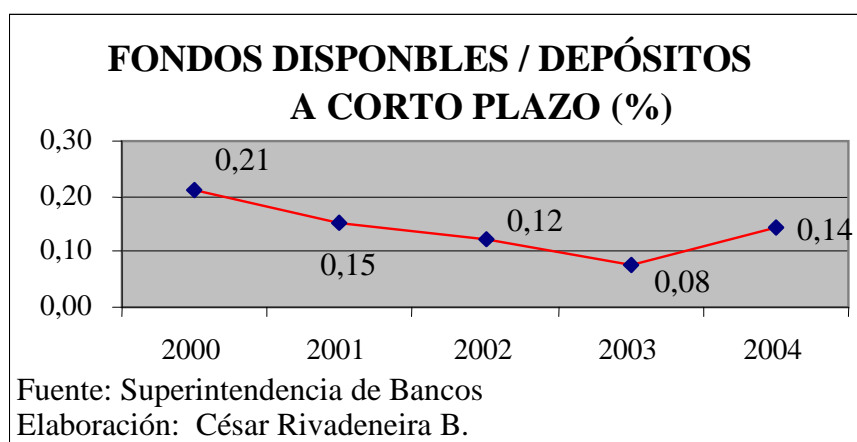


Gráfico No 60



Como se puede observar, los depósitos a largo plazo presentan una tendencia al alza dentro del período estudiado. En cuanto a los fondos disponibles / depósitos a corto plazo, que el ratio mejora en el año 2004 en comparación al 2003. Sin embargo, todavía se mantienen por debajo del promedio del sistema financiero, lo cual podría implicar cierto

deterioro en la obtención de recursos de la misma si no se logra optimizar el uso de los mismos.

4.4 ANÁLISIS CAMEL.

4.4.1 DEFINICIÓN BÁSICA⁵¹.

Un marco para analizar la salud de instituciones financieras individuales, es aquel que se centra en el seguimiento de cinco componentes: capital (C), calidad del activo (A), administración (M), ganancias (E), y liquidez (L) que, evaluados en conjunto, logran reflejar la situación al interior de un banco.

El modelo CAMEL aporta una metodología de identificación de variables de corte microeconómico, que caracterizan la condición de las instituciones financieras en un momento dado.

Siendo ésta una de las metodologías más recientes y mundialmente utilizadas en la actualidad, su estudio y aplicación son coherentes con temas involucrados dentro de las áreas de investigación económica, especialmente en el de la economía financiera. Para explicar el por qué de la selección de estas variables, a continuación se justifica su importancia individual. La agrupación de estas variables se convierte en un indicador integral para medir la vulnerabilidad de un banco en particular.

- **Capital:** contablemente se define como el derecho de los propietarios en los activos de la empresa y es considerada una variable fundamental en el análisis de funcionamiento de los bancos comerciales. Llevar un seguimiento de los indicadores del capital permite medir la solidez de una institución y su posible capacidad para enfrentar choques externos y para soportar pérdidas futuras no anticipadas.

⁵¹ FUENTES A, Riesgo Bancario Y Grado De Concentración De Los Depósitos: Una Metodología Para La Clasificación De Bancos .Con Base A Riesgo En Venezuela Pág. 20 2002

- **Activos:** los activos constituyen los recursos económicos con los cuales cuenta una empresa y se espera beneficien las operaciones futuras. Por consiguiente, la evaluación de su composición y calidad se convierten en determinantes fundamentales para captar cualquier anomalía.
- **Administración:** la permanencia de las instituciones dentro del sector, sin duda alguna depende en gran medida de la forma como éstas han sido dirigidas y de las políticas que se hayan implementado a través del tiempo. La administración se convierte en eje fundamental que, de llevarse a cabo correctamente permite alcanzar mayores niveles de eficiencia, sostenibilidad y crecimiento.
- **Ganancias:** es el objetivo final de cualquier institución financiera. Las utilidades reflejan la eficiencia de la misma y proporcionan recursos para aumentar el capital y así permitir el continuo crecimiento. Por el contrario, las pérdidas, ganancias insuficientes, o las ganancias excesivas generadas por una fuente inestable, constituyen una amenaza para la empresa.
- **Liquidez:** a pesar de ser uno de los objetivos principales de cualquier empresa, en caso de las instituciones financieras esta variable toma mayor importancia debido a que constantemente atienden demandas de efectivo por parte de sus clientes. La necesidad de liquidez de los depositantes suele aumentarse en épocas anteriores a las crisis, desencadenando corridas bancarias que debilitan la entidad, incluso hasta su quiebra.

La valoración individual de las variables del modelo CAMEL no debe implicar un análisis separado, pues el comportamiento de unas puede repercutir en otras. Esto se visualiza claramente en una situación donde, por ejemplo, una deficiente administración conlleva a una inadecuada composición de activos (préstamos riesgosos, concentración de préstamos, etc.), lo que a su vez erosiona el capital, perjudica la liquidez y termina traducándose en menores ganancias, o pérdidas.

Tabla No 7

Resultados Análisis CAMEL

	2000	2001	2002	2003	2004
C					
patrimonio/total de activos	0,25	0,14	0,11	0,08	0,07
activos improductivos/patrimonio	150,13	195,35	172,12	234,34	214,34
A					
morosidad de cartera: cartera improductiva/total de cartera	0,134	0,034	0,022	0,036	0,029
morosidad de cartera: cartera vencida/total de cartera	0,0839	0,0104	0,0026	0,0055	0,0054
cobertura de cartera: provisiones de cartera/cartera vencida	1,91	5,33	9,28	5,31	6,45
cartera total/activo total	0,37	0,51	0,55	0,53	0,55
activo improductivo neto/activo total	0,37	0,27	0,19	0,19	0,15
M					
activos productivos/pasivos con costo	0,86	0,87	0,97	0,92	0,95
activos productivos/total de activos	0,63	0,73	0,81	0,81	0,85
E					
resultados del ejercicio/activos totales promedio	-1,16	1,52	1,48	0,71	1,22
resultados del ejercicio/patrimonio promedio	-4,60	8,60	12,28	7,61	16,18
L					
fondos disponibles/depositos a corto plazo	0,21	0,15	0,12	0,08	0,14

Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración: César Rivadeneira B.

Como se puede apreciar en los indicadores de capital, la mutualista Pichincha mantiene para el año 2004 un patrimonio menor que el obtenido en el año 2003. Por lo tanto, si las relaciones demuestran problemas, es necesario cuidar la generación de ingresos y resultados positivos en la actividad de la Mutualista, ya que es la única fuente de recursos para lograr incrementar el Patrimonio.

En cuanto a los activos, la relación de los mismos con los pasivos se maneja de manera adecuada, cumpliendo con los requerimientos de la Superintendencia de Bancos, lo cual se evidencia en los indicadores expuestos. Se aprecia que se mantienen controlados los márgenes de liquidez y que además las pérdidas ocasionadas por cartera vencida o improductiva, en todos los casos se encuentra cubiertas en más del 100%, por lo que no existe liquidez en peligro.

Por el lado de los indicadores de administración, se puede observar que la Mutualista obtiene niveles de solvencia mayor que el mínimo exigido por la Superintendencia de

Bancos. Esto es un buen indicador, sin embargo, es necesario estar alertas en cuanto a la generación de Superávit, lo cual es un factor importante para que se mantenga la buena posición de la Mutualista en el sistema financiero del Ecuador.

Como se explicó con anterioridad, la Mutualista Pichincha en el año 2004 ha mejorado tanto en la eficiencia financiera como administrativa en comparación al 2003. En este caso, se mantiene dentro del promedio del grupo mutual, aunque es la que mayores resultados reporta del total de mutualistas dentro del sistema financiero del país.

Si tanto el ROA, como el ROE mantienen la tendencia obtenida en el año 2004, la solvencia patrimonial de la entidad mejorará.

En cuanto a la evolución de los indicadores de liquidez, se observa un mejoramiento continuo de las relaciones, pero aún se mantienen por debajo del promedio del sistema (21.3%), lo cual no implica un deterioro de la Mutualista Pichincha, sino que puede significar de igual manera que se ha logrado un mayor nivel de eficiencia de los recursos captados, gracias a la venta de cartera.

CAPITULO 5. ANÁLISIS DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA MUTUALISTA PICHINCHA

5.1 SITUACIÓN DE LA MUTUALISTA.

PRINCIPALES DATOS E INDICADORES FINANCIEROS

ACTIVOS	215,8 millones de dólares
PATRIMONIO	16,3 millones de dólares
RESULTADOS	2,9 millones de dólares
ACTIVOS PRODUCTIVOS	84,50%
MOROSIDAD	4,20%
SOLVENCIA	10,40%
LIQUIDEZ	20,20%
COBERTURA	78,40%
ROE	28,50%
CATEGORÍA	AA
POSICIÓN RELATIVA	Menos

Fuente: Superintendencia de Bancos
 Datos: Septiembre, 2005

Después de analizados los Estados Financieros internos, evaluado el riesgo del entorno, así como el riesgo operacional de **MUTUALISTA PICHINCHA** y haber comparado su situación financiera con el segmento de Mutualistas se observó los siguientes resultados:

- La institución actualmente es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y tiene pocos aspectos débiles que se destaquen.
- Su perfil general de riesgos, aunque bajo no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación.⁵²
- El buen desempeño de Mutualista Pichincha se basa en el excelente manejo institucional, producto de la continuidad de una administración profesional con énfasis en su control interno y manejo presupuestario.
- Durante los últimos meses del 2005 siguieron presentándose muestras de debilidad institucional en el país, prueba de ello son los continuos cambios de autoridades del Gobierno Central, los paros a nivel local, nacional y la falta de consenso para realizar la consulta popular. A pesar de esto, la situación del Ecuador no ha sufrido cambios sustanciales, en gran parte gracias a los precios altos del petróleo.
- El patrimonio podría ser una grave limitación para expandir las operaciones de este subsistema, debido a que no cuentan con propietarios o accionistas que en un momento puedan realizar aportes extraordinarios de capital para atender cualquier problema de retiro de depósitos, éste es un riesgo que puede afectar al desenvolvimiento de estas instituciones en caso de retiro masivo de depósitos y también una restricción, en algunos casos, para la expansión de operaciones.

⁵² Fuente: Ecuability S.A

- La administración profesional y el manejo administrativo de Mutualista Pichincha continúan siendo fortalezas de la organización, soportadas por el permanente apoyo del Directorio⁵³. Los buenos resultados y adecuada estructura de balance se reflejan en sólidos indicadores financieros.
- La calidad de los activos continúa siendo una fortaleza de la institución, pues la cartera esta muy diversificada con un bajo riesgo crediticio y cuenta con garantías y coberturas adecuadas. El portafolio de inversiones no presenta concentraciones con terceros y los activos en proyectos inmobiliarios muestran un avance permanente y un manejo profesional, aunque el riesgo no puede ser evaluado por la falta de un modelo para su análisis.
- En términos generales los indicadores financieros son superiores al promedio del sistema y evidencian una correcta gestión financiera e inmobiliaria.
- La Mutualista utiliza formas innovadoras de fondeo como son la venta de cartera y la titularización de cartera inmobiliaria, con lo que minimiza su dependencia de incrementar pasivos con costos para crecer.
- Se considera que existe un potencial riesgo de liquidez para el sistema mutual en general, en caso de presentarse una corrida de depósitos por alta dependencia de ellos. Sin embargo, en el caso de la Mutualista Pichincha cuenta con un plan de contingencia de liquidez con líneas de crédito emergentes en diferentes instituciones financieras, bajas volatilidades en sus depósitos y acceso a fuentes alternativas de liquidez⁵⁴.
- Mutualista Pichincha mantiene una solvencia mayor al mínimo exigido por la Superintendencia de Bancos, optimizando el uso de sus recursos

⁵³ Fuente: Ecuability

⁵⁴ Fuente: Ecuability

patrimoniales. Sin embargo debido a que la única fuente para el crecimiento del patrimonio y por lo tanto de la Entidad son las utilidades, es muy importante que la rentabilidad se mantenga, pues de lo contrario se produciría una presión sobre el índice de patrimonio.

- Las rentabilidades y eficiencias al cierre del tercer trimestre del 2005 presentan indicadores consistentes con la positiva evolución institucional y los resultados evidencian el buen desenvolvimiento de los negocios financieros e inmobiliarios.

5.2 PLAN FINANCIERO DE LA MUTUALISTA PICHINCHA⁵⁵

5.2.1 METAS ESPECÍFICAS POR ÁREA

5.2.1.1 Área Comercial-Canal de Distribución

1. Establecer rentabilidad medible en cada punto de ventas, de tal manera que los costos transaccionales se equilibren con las comisiones reconocidas por las gerencias de producto para la comercialización. Estas comisiones serán a precio de mercado.
2. Establecer convenios con otras entidades de tal manera que la Mutualista Pichincha pueda tener presencia en muchas ciudades, cantones y parroquias.
3. Montar una red de POS propia o en asociación con el fin de penetrar el mercado de pequeños comercios y tiendas de barrio.
4. Utilizar tecnología y software de punta para la gestión de ventas. En particular se deberá terminar la implementación del sistema “automatización de fuerza de ventas” (SFA).
5. Se deberá aumentar el número de cajeros a nivel nacional y se deberá mejorar la funcionalidad y atributos de la página Web.

⁵⁵ Fuente: Mutualista Pichincha- Información Institucional (Departamento Financiero)

6. Se deberá utilizar agresivamente al call center para las campañas de ventas y para soporte de la gestión comercial.
7. La fuerza comercial deberá tener al finalizar el período estratégico, una remuneración mixta en la que la parte variable sea tal que, no menos del 50% de la remuneración, este sujeta al cumplimiento de resultados.

5.2.2 META ESPECÍFICA DE NEGOCIO INMOBILIARIO

1. Alcanzar una participación específica de por lo menos 1000 unidades de clase media por año y 500 unidades de clase popular por año en el período 2005-2007.
2. Conseguir un margen inmobiliario promedio de 12% sobre ventas y 16% anual sobre la inversión inmobiliaria de la Mutualista Pichincha.
3. Para las unidades de clase media, por lo menos el 50% de los programas a desarrollarse deberán estar cubiertos dentro del programa “casa constructiva”, de tal manera que solo el 50% de las unidades desarrolladas por la Mutualista Pichincha, vayan al mercado inmobiliario abierto.
4. Desarrollar el programa “escalables” de Mutualista Pichincha, que permita a los compradores de un programa de la Mutualista Pichincha, la recompra garantizada de su inmueble cuando adquiere un programa superior de la misma Mutualista Pichincha.
5. Desarrollar el programa de manejo integral de condominios Mutualista Pichincha de tal manera que los nuevos programas de la Mutualista Pichincha ya incluya el concepto de manejo centralizado del condominio, que garantice:
 - a. Pago de dividendos de condominio
 - b. Mantenimiento
 - c. Seguros
 - d. Seguridad

e. Servicios públicos comunales óptimos

6. Hacer público el “Sello de Calidad MUPI” para la selección de proyectos de terceros.
7. Incrementar el inventario inmobiliario total de producto disponible para ventas, de tal manera que la Mutualista Pichincha disponga en todo instante el equivalente a tres meses de ventas de inventario inmobiliario.
8. Terminar el desarrollo del sistema general de ventas inmobiliarias y hacerlos disponibles a la fuerza de ventas y al Internet.
9. Perfeccionar el sistema contractual de mandato tanto hacia el dueño del inmueble cuanto hacia el comprador (Con la ayuda de consultores externos).
10. Buscar alcanzar una penetración efectiva de por lo menos el 10% del mercado inmobiliario nacional entre productos propios y de terceros, en el segmento en que la Mutualista opera.
11. Buscar alcanzar la meta de que el 30% de las unidades nuevas de la Mutualista Pichincha se orienten a la renovación urbana, es decir que remplacen unidades inmobiliarias preexistentes.
12. Alianzas para la producción con organismos estatales y otros.

5.2.3 METAS ESPECÍFICAS DE ÁREA FINANCIERA

1. Buscar alcanzar una penetración del mercado financiero nacional de acuerdo a la siguiente tabla:

	2005	2006	2007
Captaciones	2,50%	2,70%	3,00%
Colocaciones			
Vivienda	16,00%	18%	20,00%
Consumo	1,50%	2,00%	2,50%

2. Obtener un margen bruto financiero no menor a dos veces el costo de fondos del portafolio.
3. Obtener una morosidad ampliada promedio máxima de 5.5%.
4. Generar ingresos financieros transaccionales por la vía de fees, comisiones y tasas de servicio que representen por lo menos el 3% anualizado del portafolio.
5. Estudiar el producto “crédito para el arrendador” de tal manera que quien arrienda vía la Mutualista Pichincha, reciba un crédito para prepagar sus arriendos.
6. Buscar instalar 500 cajeros virtuales (POS) en todo el país en pequeños establecimientos, para dar servicio a tarjetas de débito de la Mutualista Pichincha y otras entidades.
7. Incrementar el número de tarjetas de débito Mutualista Pichincha hasta que representen el 100% de la población total de socios activos.
8. Diversificar la cartera de crédito de la Mutualista Pichincha, para incluir los siguientes tipos de crédito hipotecario:
 - a. Residencia vacacional hasta el 10% de la cartera total hipotecaria.
 - b. Oficinas y locales comerciales (personas solamente) hasta el 10% de la cartera total hipotecaria.
9. Buscar incrementar la participación del crédito de consumo en el portafolio total para que represente el 20% de la cartera total de la Mutualista Pichincha utilizando primordialmente la tarjeta de crédito.
10. Generar al menos 10 millones de cartera de leasing inmobiliario con proyectos propios y de terceros.

11. Completar el lanzamiento de los proyectos de ahorro estructurado

- a. Vacaciones constructivas.
- b. Estudios Constructivos
- c. Pensiones constructivas (jubilación)

12. Promover mecanismos de ahorro novedosos tales como “círculos de ahorro” y sorteos de saldos.**13. Estudiar el mecanismo de tarjetas prepagadas para la transferencia de dinero de migrantes y para el pago de nóminas y otros servicios.****14. Completar las aplicaciones de la tarjeta inteligente para usos como “chauchera” y saldos recargables.****15. Completar el desarrollo de los productos de Banca Seguros****5.2.4 METAS ESPECÍFICAS DE PRODUCCIÓN**

1. Renovar la tecnología “casa lista” por un nuevo sistema industrializado de construcción rápida.
2. Reducir el costo de producción de cada metro cuadrado de “obra negra” por lo menos un 25% sobre costos promedio del 2004, al finalizar el período estratégico.
3. Iniciar el proceso para conseguir la certificación ISO-9000 para todo proceso constructivo de la Mutualista Pichincha hasta el 2007.

4. Buscar obtener una reducción efectiva del 15% en los materiales directos adquiridos por la Mutualista Pichincha sobre la base de los costos del 2004.
5. Utilizar solo contratistas que aporten al IESS sobre la totalidad de su nómina y que cumplan con las obligaciones fiscales y de seguridad.
6. Iniciar un proceso de Seguridad del personal y programa de cero defectos con incentivos y bonificaciones.
7. Iniciar proyecto de la “Escuela de construcción MUPI” para albañiles y mano de obra calificada en conjunto con las cámaras de la construcción de cada localidad.
8. Estudiar y desarrollar kits para casas de construcción rápida para ser armadas por la propia familia beneficiaria.
9. Asegurar alianzas estratégicas en la producción de hierro, cemento y de otros elementos indispensables.

5.2.5 METAS ESPECÍFICAS DE ÁREAS DE SOPORTE INSTITUCIONAL TECNOLOGÍAS

1. Estudiar la factibilidad de preservar, mejorar o cambiar el ERP financiero de la Mutualista Pichincha.
2. Montar con la ayuda de una consultoría externa, un ERP inmobiliario tanto para gestión de proyectos, cuanto para la producción.
3. Durante el ejercicio 2005-2007, se deberán instalar las siguientes tecnologías:
 - a. Workflow.
 - b. Data warehousing

c. Paperless e intranet

4. Se deberá convertir la red MUPI – WAN y LAN a una red “Broad Band” bien sea de fibra o wireless para soporte simultaneo de voz y datos.
5. Hasta Diciembre del 2005, la Mutualista Pichincha deberá iniciar su red de video conferencias para uso interno y externo.
6. Hasta mayo del 2005, deberá estar funcionando la red telefónica entre Nueva York y Quito.
7. Instalar la tecnología adecuada para operar el comercio electrónico en las áreas inmobiliaria y financiero.

5.2.6 RIESGOS, MIS Y CONTABILIDAD.

1. Hasta mayo del 2005, deberá estar funcionando un sistema de control de gestión financiera integral basado en datarmarts, que permita reducir el costo de la información hacia los entes de control.
2. Hasta el 31 de Diciembre del 2006, se habrá instalado un sistema de cuadro de mando integral (BSC) para el control de gestión.
3. Desarrollar un sistema de contabilidad de gestión y costos por proyecto para el área inmobiliaria.

5.3 CONTROL DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA DE LA MUTUALISTA PICHINCHA

Luego de analizar el plan financiero de la Mutualista Pichincha se puede concluir, que presenta los siguientes objetivos estratégicos a largo y corto plazo:

- La Mutualista Pichincha mantendrá un adecuado equilibrio entre el negocio financiero y el negocio inmobiliario de manera tal, que al finalizar el período estratégico, el negocio financiero sea suficiente para absorber el costo operativo de la institución.
- La Mutualista Pichincha buscará que la cartera hipotecaria de vivienda que genere, sea vendida.
- No se generará cartera corporativa y/o comercial.
- La Mutualista Pichincha se distinguirá por desarrollar y ofrecer el mayor y más completo conjunto de productos financieros e inmobiliarios y servicios para los migrantes.
- La Mutualista Pichincha se distinguirá por poseer un Recurso Humano comprometido, entusiasta, dinámico, y leal a la institución y por sobre todo, volcado hacia el cliente.
- La Mutualista Pichincha hará un uso extensivo y profundo de las mejores tecnologías disponibles, con el propósito de reducir y optimizar sus costos operacionales y con el fin de competir exitosamente frente a instituciones mayores.
- La Mutualista Pichincha buscará tener presencia nacional en forma directa o mediante alianzas estratégicas selectas, pero siempre procurando el sostenimiento del Sistema Mutua.

5.4 FORMULACIÓN DE NUEVAS ESTRATEGIAS AL PLAN FINANCIERO DE LA MUTUALISTA PICHINCHA.

A continuación se presentan algunas alternativas de nuevas estrategias financieras:

- Ofrecer productos alternativos para financiamiento de vivienda y otros servicios financieros para sus clientes.

- Posibilidad de atender a nuevos grupos metas dentro del ámbito del desarrollo inmobiliario o acceso a bienes durables e iniciativas productivas.
- Desarrollar nuevos programas de viviendas.
- Nuevas alianzas estratégicas con instituciones financieras constructoras e inmobiliarias.
- El flujo de remesas de los emigrantes orienta su preferencia de inversión a la consecución de vivienda.
- Incrementar la generación de utilidades operativas para que alcancen niveles satisfactorios.
- Seguir manteniendo controlados los márgenes de liquidez y la cartera vencida.
- Cambio favorable de las expectativas de endeudamiento a largo plazo.
- Obtener una morosidad ampliada promedio máxima de 5%.
- Promover nuevos mecanismos de ahorro novedosos tales como “círculos de ahorro”.

5.5 PRONÓSTICO DE LOS RESULTADOS DE LAS ESTRATEGIAS PROPUESTAS.

5.5.1 PUNTO DE EQUILIBRIO

El punto de equilibrio es una técnica, que nos permite encontrar el punto, en el cual los ingresos son iguales a los gastos, es decir, aquel punto en que la empresa no pierde ni gana.

A partir del punto de equilibrio, cada unidad adicional vendida genera utilidad y el proyecto debe considerar, que una empresa no siempre trabaja a su capacidad máxima, y la estructura de sus costos y gastos varía de acuerdo al volumen de producción, donde existen rubros, que se mantiene constantes (anexo 12).

ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA

Un plan financiero constará de un estado de resultados y un estado de flujo de efectivo pronosticado; estos documentos reciben el nombre de estados financieros proforma.

Los estados financieros son la forma que se usa para resumir las diferentes estrategias proyectadas hacia el futuro. Un modelo de planeación financiera generará dichos estados basándose en las proyecciones de algunos elementos clave tales como las ventas (anexo 12).⁵⁶

CAPITULO 6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1 CONCLUSIONES.

Una vez concluido el análisis de la planeación financiera de la Mutualista Pichincha, analizando la teoría para su elaboración y realizando el análisis financiero de dicha entidad se puede sacar las siguientes conclusiones:

- Se consiguió constatar que una de las causas de la crisis financiera, fue la inestabilidad política del país ligada fuertemente a problemas de corrupción.
- Se pudo constatar que la crisis financiera de 1999 no fue el efecto de uno o dos hechos aislados, sino la consecuencia de una cadena de acontecimientos como fueron: el conflicto bélico con Perú, El fenómeno del niño, la caída del precio del petróleo, la crisis internacional, etc. Estos

⁵⁶ Ross, Westerfield, Jordan, Fundamentos de Finanzas Corporativas, 2001, Pág. 98.

acontecimientos, sumados a la delicada situación económica del país dieron como resultado la masiva quiebra bancaria.

- Un aspecto destacable fue que entre 1999 y 2004 las mutualistas fueron las instituciones de mayor crecimiento de activos en todo el sistema financiero.
- En cuanto al análisis financiero se determinó que la cuenta más importante de los activos de la Mutualista Pichincha es la cartera de créditos, es decir que más de la mitad de los recursos de la mutualista se destina hacia el financiamiento de créditos, los cuales fueron canalizados especialmente al sector de la vivienda.
- Cabe destacar que para la realización de sus actividades la Mutualista Pichincha se financia principalmente de la captación de recursos del público.
- Se pudo constatar que la Mutualista Pichincha mantiene una alta dependencia de recursos con otros actores del sistema financiero, lo cual puede ser un factor de riesgo.
- De acuerdo a los resultados obtenidos, en el año 2004, el valor de la cartera bruta total se considera relativamente bajo por lo cual podemos concluir que las políticas de otorgamientos de créditos en la Mutualista Pichincha son efectivas, con lo cual no se producen pérdidas por concepto de pagos atrasados en los préstamos realizados.
- Al analizar de manera detallada los ratios, se puede destacar que la Mutualista Pichincha mantiene en funcionamiento planes de contingencia en caso de imprevistos y volatilidades en los depósitos.

- Por el lado de los indicadores de administración se pudo concluir que la Mutualista Pichincha obtiene niveles de solvencia mayores que los exigidos por la Superintendencia de Bancos.
- Se pudo constatar que la Mutualista Pichincha en el año 2004 ha mejorado tanto en la eficiencia financiera, como administrativa en comparación con el 2003, por lo cual se pudo demostrar mediante los indicadores financieros la evolución y buen desempeño de la institución.
- Luego de analizar se pudo apreciar que la Mutualista Pichincha tiene planes de contingencia, así como una adecuada planeación financiera, para evitar sorpresas a mediano y largo plazo.
- En términos generales los indicadores financieros son superiores al promedio del sistema y evidencian una correcta gestión financiera e inmobiliaria.
- Mediante el análisis de la planeación financiero se pudo constatar que si es posible el control efectivo del manejo financiero y administrativo de dicha entidad.

6.2 RECOMENDACIONES.

- La Mutualista Pichincha debe mantener los mismos índices de gasto operativo e incrementar su activo para lograr una buena gestión financiera.
- Uno de los problemas que presenta dicha entidad es la alta dependencia de los depósitos del público, esto es un alto riesgo en caso de una retirada masiva de los depósitos, para lo cual se recomienda establecer planes de contingencia que consignent la estrategia para manejar posibles crisis de liquidez.

- Estructura de costos altos en relación al volumen de activos, se recomienda tratar de reducirlos.

- La Mutualista Pichincha debe tratar de incrementar el ROE, ROA para que se muestre la rentabilidad hacia los socios y tratar de disminuir el costo de oportunidad.

