

**Analysis of Financing Scenarios to strengthen the Liquidity of
Cooperativa de Ahorro y Crédito Sumak Samy Ltda.**

**Análisis de escenarios de financiamiento para fortalecer la liquidez de la
Cooperativa de Ahorro y Crédito Sumak Samy Ltda.**

Autores:

Castro-Loja, Rosa María
UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUENCA
Maestría en Contabilidad y Auditoría Mención Gestión Tributaria
Cuenca –Ecuador



rosa.castro.56@est.uce.edu.ec



<https://orcid.org/0000-0001-8214-8065>

Vásconez-Acuña, Lenyn Geovanny
UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUENCA
Maestría en Contabilidad y Auditoría Mención Gestión Tributaria
Cuenca –Ecuador



lenyn.vasconez@uce.edu.ec



<https://orcid.org/0000-0001-9258-3255>

Citación/como citar este artículo: Castro-Loja, Rosa María. y Vásconez-Acuña, Lenyn Geovanny. (2023). Análisis de escenarios de financiamiento para fortalecer la liquidez de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Sumak Samy Ltda. MQRInvestigar, 7(2),555-577.

<https://doi.org/10.56048/MQR20225.7.2.2023.555-577>

Fechas de recepción: 10-MAR-2023 aceptación: 23-ABR-2023 publicación: 15-JUN-2023



Resumen

Las cooperativas de ahorro y crédito se ven afectadas por la insuficiencia de liquidez, lo que genera una inestabilidad financiera y pérdidas derivadas de eventos que obstaculizan el cumplimiento de los compromisos financieros adquiridos por la entidad. El objetivo del estudio es encontrar escenarios de financiamiento para mejorar la liquidez de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Sumak Samy Ltda. La investigación se llevó a cabo con un diseño no experimental y un enfoque mixto transversal, utilizando los métodos analítico-sintético e hipotético-deductivo. Los resultados del estudio indican que la falta de estrategias de financiamiento está generando problemas de liquidez en la institución, lo que impide el desarrollo normal de sus actividades y dificulta su crecimiento institucional. En el ámbito financiero, el índice de liquidez es un pilar fundamental para el crecimiento y fortalecimiento de la institución, a medida que tiene como fin diagnosticar la capacidad de una entidad para generar suficiente dinero en efectivo.

Palabras claves: Liquidez, Financiamiento, Crédito, Cooperativa, Ámbito Financiero.

Abstract

Savings and credit cooperatives are affected by insufficient liquidity, which generates financial instability and losses derived from events that hinder the fulfillment of the financial commitments acquired by the entity. The objective of the study is to find financing scenarios to improve the credit union's liquidity. Through the application of strategies that allow having sufficient resources. The research was carried out with a non-experimental design and a mixed transversal approach, using the analytical-synthetic and hypothetical-deductive methods. The results of the study indicate that the lack of financing strategies is generating liquidity problems in the institution, which prevents the normal development of its activities and hinders its institutional growth. In the financial field, the liquidity index is a fundamental pillar for the growth and strengthening of the institution, as its purpose is to diagnose the capacity of an entity to generate sufficient cash.

Key words: Liquidity, Financing, Credit, Cooperative, Financial Environment.

Introducción

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Sumak Samy Ltda., proporciona servicios financieros a la comunidad local, incluyendo préstamos, ahorros, fondos de inversión, seguros y tarjetas de crédito, ha experimentado una disminución en su liquidez, lo que ha afectado su capacidad para brindar los servicios financieros requeridos. Esta situación ha generado preocupación entre muchos de sus miembros, quienes temen que la institución financiera no pueda continuar ofreciendo los servicios financieros necesarios para la comunidad local.

Para mejorar la liquidez de la Cooperativa, se han propuesto varios escenarios de financiamiento. La primera es la aportación de socios. Esto permitiría a la entidad recaudar fondos de los inversores para invertir en sus operaciones. El segundo escenario es la obtención de préstamos bancarios. Esto permitiría a obtener los fondos necesarios para financiar sus operaciones. El tercer escenario es la colocación de inversiones a largo plazo. Esto permitiría a la Cooperativa obtener los fondos necesarios para financiar sus operaciones a largo plazo.

Además de estos escenarios, existen otras opciones para mejorar la liquidez. Una opción es reducir los gastos operativos. Esto permitiría a la entidad reducir los costos asociados con la prestación de los servicios financieros. Otra opción es aumentar los ingresos. Esto se puede lograr a través de una mejor comercialización de los productos y servicios ofrecidos por la Cooperativa. Finalmente, una tercera opción sería aumentar los ahorros de los socios. Esto permitirá a la Cooperativa Sumak Samy Ltda. obtener los fondos necesarios para financiar sus operaciones.

La liquidez es un aspecto fundamental para cualquier empresa, especialmente en el sector financiero, donde la capacidad de otorgar préstamos y realizar operaciones depende directamente de la disponibilidad de recursos financieros. En el caso de una cooperativa de ahorro y crédito como Sumak Samy Ltda., contar con un buen nivel de liquidez es esencial para cumplir con su misión de promover el ahorro y brindar acceso al crédito a sus asociados.

En este contexto, es importante analizar los escenarios de financiamiento que podrían fortalecer la liquidez de la cooperativa. A continuación, se presentan algunas opciones a considerar: la primera opción es buscar líneas de crédito con bancos. Esta alternativa podría ser viable si la cooperativa cuenta con una buena solvencia y garantías para obtener el financiamiento (Chabusa et al., 2019). Al tener acceso a un mayor capital, la cooperativa podría aumentar su capacidad de otorgar préstamos y ejecutar operaciones, lo que se traduciría en un aumento de sus ingresos y una mejora en su posición financiera. Sin embargo, es relevante tener en cuenta que esta opción implica el pago de intereses y comisiones, lo que podría impactar en la rentabilidad de la cooperativa.

Otra alternativa a considerar es la emisión de bonos. Esta opción podría ser efectiva para captar recursos de un gran número de inversores y a largo plazo. La cooperativa tendría la posibilidad de fijar las condiciones de emisión de los bonos y podría contar con un flujo de caja constante

para financiar sus operaciones (García y Paredes, 2014). Sin embargo, es crucial tener en cuenta que la emisión de bonos también implica costos y riesgos, y que la cooperativa deberá contar con una buena reputación y solvencia para generar confianza entre los inversores.

Una tercera opción podría ser la emisión de nuevas aportaciones. Esta alternativa permitiría a la cooperativa captar recursos de los asociados y de otros inversores interesados en participar en la propiedad de la cooperativa. Estas aportaciones podrían ser una forma efectiva de obtener recursos a largo plazo y contar con un capital social más sólido. Sin embargo, es importante tener en cuenta que esta también implica la dilución de la propiedad de la cooperativa, lo que podría generar conflictos entre los socios y afectar la gobernanza de la organización.

La cooperativa podría considerar la reestructuración de sus operaciones y la reducción de costos para mejorar su liquidez. Esta opción implica revisar los procesos internos y los gastos para identificar oportunidades de eficiencia y reducción de costos. La reestructuración podría permitir a la cooperativa mejorar su posición financiera y contar con mayores recursos para financiar sus operaciones (Grijalva, 2013). Esta opción también implica cambios significativos en la organización y podría requerir un proceso de ajuste y adaptación.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Sumak Samy Ltda. se enfrenta a una situación de liquidez. Para mejorar la situación, se han propuesto varios escenarios de financiamiento, incluyendo las nuevas aportaciones, la obtención de préstamos bancarios y la colocación de inversiones a largo plazo. Además, la entidad también ha considerado otras opciones, como la reducción de los gastos operativos, el aumento de los ingresos y el aumento de los ahorros. Cada una de estas opciones debe ser considerada al momento de tomar una decisión para mejorar la liquidez.

La Cooperativa cuenta con varias opciones para fortalecer su liquidez y mejorar su capacidad de otorgar préstamos y realizar operaciones. La elección de la alternativa adecuada dependerá de la situación financiera y la estrategia de la cooperativa, así como de los costos, riesgos y oportunidades que cada opción representa. En consecuencia, con lo indicado, la presente investigación tiene por objetivo analizar escenarios de financiamiento para la Cooperativa de Ahorro y Crédito Sumak Samy Ltda., que posibiliten el mejoramiento de su liquidez.

Las hipótesis planteadas son:

Hi: El análisis de escenarios de financiamiento mejorará la liquidez de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Sumak Samy Ltda.

Ho: El análisis de escenarios de financiamiento no mejorará la liquidez de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Sumak Samy Ltda.

Análisis de escenarios de financiamiento para el sector económico, popular y solidario: financiamiento

Las metas de las estrategias de financiamiento son asegurar el capital requerido para financiar las operaciones de la institución y alcanzar las metas de corto, mediano y largo plazo establecidas en el plan. Estos métodos enfatizan las mejores formas de gastar dinero para maximizar el potencial de los recursos disponibles. En conclusión, las estrategias de

financiación tienen como objetivo hacer el mejor uso de los fondos disponibles y maximizar el rendimiento de la inversión.

Los objetivos generales de las instituciones financieras están directamente relacionados con la forma en que se administran sus recursos. Para cumplir con éxito las metas de corto, mediano y largo plazo, las estrategias de financiamiento deben estar alineadas con la planeación estratégica de la entidad. Tomar decisiones sobre la utilización de los recursos es crucial si desea maximizar su beneficio y apoyar la estabilidad y expansión de la institución.

De acuerdo con lo mencionado por Panchana (2021), la estrategia financiera es un proceso de planificación que se sigue con la finalidad de obtener los recursos necesarios para financiar las actividades encaminadas a lograr los objetivos planteados. Entre estas estrategias se pueden mencionar: la gestión de riesgos, la gestión de la liquidez, la gestión de la rentabilidad, la gestión de los recursos propios y la gestión del financiamiento.

Es importante que las estrategias que se detallan a continuación estén alineadas con la planificación estratégica de la institución financiera para asegurar su éxito a largo plazo y seleccionar las mejores opciones de financiación:

- Administrar los recursos de manera efectiva.
- Analizar costo-beneficio.
- Impulsar la rentabilidad del negocio.
- Aumentar el valor de la institución.
- Trabajar de forma organizada y planificada.

Beneficios de una estrategia financiera

Algunas de las ventajas más notables de utilizar una estrategia financiera, son:

- **Liquidez:** mediante la programación de ingresos y gastos, será posible gestionar los cobros y pagos y anticipar las necesidades futuras de tesorería.
- **Planificación de objetivos:** el éxito de cualquier institución depende de la capacidad de planificar objetivos tanto a corto como a largo plazo. Esto es posible gracias a una estrategia financiera.
- **Rentabilidad:** tomar decisiones informadas requiere la capacidad de monitorear la rentabilidad de la institución mensualmente.
- **Crecimiento:** una estrategia financiera permitirá un crecimiento controlado sin depender de factores externos, lo cual es esencial para el desarrollo sostenible de la institución.
- **Tranquilidad:** controlando la entidad financiera se podrá trabajar con más confianza en su futuro y con mayor tranquilidad (Cevallos et al., 2021).

Panchana (2021), propone una serie de procesos para lograr la correcta aplicación de una estrategia financiera, entre los que se destacan:

Tabla 1
Aplicación según área

Aplicación	Objetivo
Finanzas	Generar rentabilidad y solvencia
Marketing	Establecer una marca estratégica de ventas
Organización	Establecer procedimientos óptimos para el desarrollo de tareas
Expansión	Crecer de manera controlada

Nota: la tabla expone 4 procedimientos indispensables para lograr alta eficiencia en las estrategias financieras.

De acuerdo con De La Hoz et al. (2008), para lograr la correcta aplicación de una estrategia financiera se requiere de un proceso analítico que al menos tenga en cuenta los siguientes factores:

- Reconocer y calcular su exposición al riesgo macroeconómico.
- Establecer claramente los objetivos que se deben cumplir a través de la gestión de riesgos.
- Crear una estrategia o un conjunto de estrategias de acuerdo con las pautas establecidas, los supuestos subyacentes, las proyecciones futuras y los factores de riesgo.

Estrategias financieras de largo y el corto plazo

Largo plazo

- **Sobre inversión**

Hay cuatro categorías diferentes de estrategias: supervivencia, reorientación, ofensiva y defensiva. Es fundamental reevaluar la estrategia general del caso para definir la estrategia de inversión de una organización. De esta forma, se podrían tener en cuenta las siguientes opciones: crecimiento y desinversión (García & Sánchez, 2014). Las opciones de inversión probablemente estarán impulsadas por el crecimiento, independiente de si la institución financiera elige seguir una estrategia ofensiva o defensiva.

El negocio de una institución financiera se expande a través del crecimiento interno, considerando una mayor productividad y el desarrollo de nuevos bienes y servicios. Esta estrategia supone que la demanda de los consumidores supera la oferta actual y pretende satisfacer esta necesidad aumentando la inversión actual. El descubrimiento de oportunidades de mercado que justifiquen la compra de nuevos bienes o servicios financieros también puede servir como factor motivador.

La adquisición de instituciones financieras adicionales o negocios complementarios, con el objetivo de aumentar el tamaño y la participación de mercado y aprovechar sinergias y economías de escala, es otra opción para el crecimiento externo. Identificar oportunidades de adquisición y apreciar las ventajas y riesgos de cada una pueden ser los principales objetivos de la estrategia financiera. Esto tiene como objetivo fortalecer la posición de la institución financiera en el mercado al mismo tiempo que invierte los excedentes financieros (Pérez & Titelman, 2018).

- **Sobre la estructura financiera**

Las estrategias de inversión están relacionadas con el grado de riesgo financiero que la institución está dispuesta a aceptar. Según el nivel de aversión al riesgo de los inversionistas y administradores, así como las decisiones que aumentan o disminuyen el endeudamiento, en la práctica se adoptan con frecuencia estrategias más o menos riesgosas. Como resultado, la estrategia de inversión es más que un simple desarrollo teórico; su efectividad en la práctica está relacionada con su desempeño (Rositas, 2014).

Corto plazo

- **Sobre el capital de trabajo**

El resultado de la relación entre riesgo y rendimiento sirve como base para la gestión financiera del capital de trabajo en las instituciones financieras. Siendo así, los tres enfoques principales para administrar el capital de trabajo son: agresivo, conservador e intermedio.

La estrategia agresiva tiene un alto nivel de riesgo y busca maximizar el rendimiento. Como resultado de esta estrategia, hay muy poco capital de trabajo neto, también conocido como capital de trabajo, porque todos los activos circulantes se financian con pasivos circulantes.

El sello distintivo del enfoque conservador es la baja asunción de riesgos, lo que permite a las empresas operar con mayor libertad y sin estar bajo la presión de los acreedores. Esta estrategia mantiene un capital de trabajo neto alto o capital de trabajo mediante la financiación de activos circulantes con pasivos circulantes (Rositas, 2014).

- **Sobre la gestión del efectivo**

Los elementos de la estrategia de capital de trabajo antes mencionados tienen un impacto significativo en las decisiones de gestión de efectivo de una institución financiera. Según Carrillo (2015), se destacan por su importancia las políticas que se deben seguir para administrar los factores de liquidez de la institución, tales como inventarios, cobranzas y pagos. En consecuencia, estas son las acciones de efectivo fundamentales:

- Agilizar los cobros sin emplear medidas demasiado onerosas que puedan poner en peligro las ventas futuras de los productos.
- Reducir la cantidad de tiempo que toma pagar a los proveedores para evitar pagar intereses por pagos atrasados o perder recompensas por pagar antes de tiempo.
- Mantener los inventarios a un nivel razonable, evitando tener demasiados artículos a la mano que puedan afectar la liquidez de la institución.

Fuentes de financiamiento

Cuando se habla de financiamiento interno de la institución, se hace referencia a recursos propios de la institución financiera, como utilidades acumuladas, reservas, aportes de los socios, entre otros.

El financiamiento interno se refiere a los fondos que se producen dentro de los límites de la institución financiera y se ubican en los pasivos, más específicamente en el patrimonio neto o en los fondos propios de la institución. Además de otros mecanismos que le permitan a la institución financiera contar con un mayor respaldo financiero sin tener que recurrir a fuentes externas, estos recursos pueden generarse a través de utilidades retenidas, la emisión de nuevas acciones y la capitalización de reservas. Dado que el financiamiento interno no se ve afectado por las fluctuaciones del mercado y no genera costos financieros adicionales como intereses o comisiones, por lo general se considera una fuente de financiamiento más estable y confiable.

Como parte de su financiamiento interno, las instituciones financieras tienen acceso a una variedad de productos para recaudar dinero. Estos bienes consisten en una variedad de pólizas de acumulación, pólizas a plazo fijo, ahorro de acumulación, ahorro a plazo y ahorro programado. Estas técnicas permiten a las instituciones recaudar el dinero necesario para prestar servicios de colocación de crédito a sus clientes. Sin embargo, es importante recordar que estos productos vienen con costos y gastos relacionados con las operaciones comerciales (Tisalema, 2019).

El apoyo financiero que no es proporcionado por una institución financiera se conoce como financiamiento externo. La capacidad de las instituciones para crecer y expandirse como resultado de esta fuente de financiamiento, que les permita recaudar más dinero para llevar a cabo tareas y proyectos ambiciosos, puede ser crucial (Pérez & Titelman, 2018).

Entre las fuentes de financiamiento externo se destacan la emisión de bonos y préstamos internacionales, junto con las obligaciones con instituciones financieras nacionales y extranjeras. Cada una de estas fuentes tiene ventajas y desventajas, por lo que es fundamental que las instituciones financieras consideren cuidadosamente sus opciones antes de seleccionar la mejor fuente externa de financiamiento para su circunstancia particular.

Los pasivos de la institución reflejan este tipo de financiamiento. La financiación externa se considera como una medida tanto para el inicio como para el crecimiento de una actividad económica (García y Paredes, 2014). Además, la obtención de recursos externos permite a las instituciones financieras mejorar la actividad, aumentar el flujo de liquidez y financiar los

fondos necesarios para el funcionamiento de sus negocios. Es importante tener en cuenta que los costos y riesgos asociados con el financiamiento externo deben considerarse cuidadosamente antes de tomar una decisión de financiamiento.

La liquidez en las instituciones financieras del sector popular y solidario

Es posible definir la liquidez de una institución financiera como su capacidad para pagar obligaciones de corto plazo a medida que vencen. Otro aspecto de la liquidez es la capacidad de una institución financiera para financiar operaciones comerciales a corto plazo sin endeudarse a largo plazo, lo que puede elevar su nivel de riesgo financiero. Como resultado, el éxito a largo plazo y la estabilidad financiera de una institución dependen del mantenimiento de un nivel suficiente de liquidez (Lawrence y Chad, 2012).

En una institución financiera, la gestión de la liquidez tiene como objetivo garantizar que haya suficientes recursos disponibles para cumplir con las obligaciones dentro del plazo predeterminado. Para depender de sus recursos ante cualquier circunstancia que pueda poner en peligro su liquidez, las instituciones financieras deben administrar efectivamente sus recursos (Superintendencia de Economía Popular y Solidario, 2015).

Riesgo de liquidez:

El riesgo de liquidez es el riesgo de incurrir en pérdidas como resultado de sucesos que perjudiquen la capacidad de disponer de activos para pagar obligaciones, ya sea como resultado de la incapacidad para vender activos, una disminución inesperada de los pasivos comerciales o el cierre de las fuentes habituales de financiación. Para mitigar este riesgo es necesario implementar instrumentos y metodologías para su medición y seguimiento, tales como indicadores de liquidez estructural y brechas de liquidez (Arellano et al., 2020).

Cálculo de liquidez y su riesgo asociado en el Sistema Financiero Popular y Solidario

Para el cálculo de la liquidez se utilizarán los siguientes indicadores:

- **Indicador de liquidez general**

La relación de una institución financiera entre los activos líquidos y los pasivos a corto plazo se puede medir utilizando este indicador, también conocido como indicador de liquidez estructural. En otras palabras, evalúa el nivel de disponibilidad de la institución para cumplir con sus obligaciones inmediatas. Este indicador se calcula dividiendo el total de depósitos a corto plazo de la entidad por la cantidad de activos líquidos que están disponibles. Es importante señalar que, si el valor del resultado es inferior a 1, la institución financiera puede tener problemas para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, lo que indica un mayor riesgo de liquidez (Auditores & Consultores Latam, 2021).

Relación: fondos disponibles / total depósito corto plazo



- **Cobertura de depositantes**

La capacidad de las instituciones financieras para satisfacer las necesidades de efectivo de sus mayores depositantes se mide por el índice de cobertura de liquidez, también conocido como el índice de cobertura para los 25 y 100 principales depositantes. Esta relación representa los fondos que son más fácilmente convertibles en efectivo, como cuentas de efectivo y transacciones. Su fórmula es la siguiente:

- a. La mayoría de los fondos líquidos divididos por el saldo combinado de los 25 principales depositantes se conoce como índice de cobertura:
 1. Relación de cobertura para los 25 mayores depositantes: Fondos más líquidos / saldo de los 25 mayores depositantes.
 2. Relación de cobertura para los 100 mayores depositantes: Fondos más líquidos ampliados / saldo de los 100 mayores depositantes.

- **Liquidez estructural**

Las instituciones financieras deben mantener una relación adecuada entre sus activos más líquidos y sus pasivos exigibles a corto plazo. Para lograrlo, se utilizan dos métodos principales, que se detallan a continuación:

- a. **Índice de liquidez de primera línea:** Se obtiene la liquidez diaria sumando los saldos de las cuentas que vencen en un plazo de hasta 90 días.
- b. **Índice de liquidez de segunda línea:** Se suman los saldos diarios de las cuentas utilizadas para el cálculo de la liquidez, junto con los saldos de las cuentas que representen obligaciones y liquidez en plazos mayores a 90 días y menores o iguales a 360 días (Chabusa et al., 2019).

- **Brechas de liquidez**

Comienza en una fecha específica, clasifica los flujos de capital e intereses en función de su vencimiento y luego calcula las brechas negativas acumuladas en relación con los activos líquidos netos. Las brechas se calculan para cada banda, y la brecha total para cada período se calcula de la siguiente manera:

- a. Brecha de liquidez = ACT + PATR - PAS
- b. Brecha acumulada de liquidez = brecha de liquidez actual + brecha acumulada de liquidez anterior.

- **Metodología PERLAS**

Esta herramienta administrativa ejecutiva tiene más usos que solo identificar problemas. ayuda a la gerencia a abordar fallas institucionales graves con soluciones apropiadas.

Es capaz de detectar entidades financieras con una base de capital baja y también puede identificar posibles razones, como ingresos brutos insuficientes, altos costos operativos o pérdidas significativas por incumplimiento (Richardson, 2009).

El sistema PERLAS se diseñó inicialmente como una herramienta de gestión, a pesar de ello, las COAC la utilizan como una poderosa herramienta de supervisión. Cada letra de PERLAS representa un aspecto significativo y distintivo que ha sido cuidadosamente considerado.

P = Protección
E = Estructura financiera eficaz
R = Tasas de rendimiento y costos
L = Liquidez
A = Calidad de activos
S = Señales de crecimiento

Los objetivos de este sistema incluyen lo siguiente:

- Actuar como una herramienta para que la gerencia ejecutiva identifique rápidamente soluciones efectivas para fallas institucionales críticas y proporcione datos de gestión útiles.
- Proporcionar fórmulas estandarizadas para deshacerse de las diversas métricas que emplean las cooperativas de ahorro y crédito para evaluar sus operaciones, lo que permite un lenguaje financiero común para todas las partes y mejora la comunicación y la comprensión.
- Crear estándares y formatos uniformes de informes contables para evaluar el desempeño de las cooperativas de ahorro y crédito a nivel local.

Facilitar el control y la supervisión porque es más sencillo detectar patrones y áreas de preocupación entre las cooperativas (Carrillo A. , 2017).

En cuarto lugar, el financiamiento a través del mercado de valores puede mejorar la imagen de la Cooperativa y aumentar su reputación en el mercado financiero. Al emitir certificados, la Cooperativa puede demostrar su solvencia financiera.

Material y Métodos

La presente investigación se llevó a cabo mediante un diseño no experimental, dado que las variables de estudio (estrategias de financiamiento y liquidez) no fueron alteradas durante la investigación. Para abordar el problema en cuestión, se utilizó un enfoque mixto, que permitió

la recopilación, el análisis y la vinculación de datos tanto cuantitativos como cualitativos. La investigación tuvo un alcance descriptivo-explicativo. En la etapa inicial se analizaron minuciosamente los rasgos y componentes conectados a las variables de estudio. En la segunda fase se discutieron las posibles causas del problema que se investiga.

Debido a que la recopilación y el análisis de datos se realizaron en un momento específico, la investigación se clasificó como transversal. Se usaron bases de datos como Web of Science, Scopus y Scielo para buscar y examinar publicaciones pertinentes relacionadas con el tema de estudio para la revisión bibliográfica. Además, se ejecutó una investigación de campo, que permitió un análisis sistemático de los eventos en su medio natural y puso a los investigadores en estrecho contacto con la realidad.

Se tomó como población objetivo de estudio a los directivos y funcionarios de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Sumak Samy Ltda., incluyendo al Gerente General, Presidente del Consejo de Vigilancia, Oficial de Cumplimiento, Presidente del Consejo de Administración y Contadora. Estas personas tienen un papel importante en la toma de decisiones relacionadas con el financiamiento interno y externo de la entidad, por lo que se consideró relevante incluirlos en el análisis de la investigación.

Se emplearon diferentes métodos, que incluyen observación, entrevistas y encuestas, para recopilar los datos necesarios para el estudio. Cada técnica tenía un conjunto único de herramientas, incluido un cuestionario, una guía de observación y una guía de preguntas. Estas herramientas permitieron recabar información detallada de los directores y funcionarios de Sumak Samy Ltda. Las decisiones sobre el financiamiento interno y externo de la entidad son influenciadas por la Cooperativa de Ahorro y Crédito.

Resultados

Los principales hallazgos de la fase de evaluación se presentan a continuación en relación con los resultados obtenidos:

Financiamiento externo: El apoyo financiero de fuentes externas a la institución se denomina financiamiento externo. Este apoyo puede tomar la forma de préstamos bancarios, créditos de instituciones públicas o donaciones de organizaciones no gubernamentales. En este sentido, el 71 por ciento de los encuestados dijo que la cooperativa tiene un problema de flujo de efectivo y necesita financiamiento externo para crecer y mejorar su capacidad de otorgar crédito a sus miembros.

El gerente de la Cooperativa de Ahorro y Crédito, Sumak Samy Ltda., enfatizó la importancia de acceder rápidamente a fuentes de financiamiento con costos razonables y plazos adecuados. De esta manera se crearía una fuerte capacidad operativa para apoyar a los pequeños productores de la entidad.

Ratios financieras: son herramientas útiles para evaluar el estado actual de una institución. Utiliza estos índices para evaluar su situación financiera, según el 71 por ciento de los encuestados (ver figura 1). Sin embargo, se descubrió que no todos los administradores tienen en cuenta esta información al momento de evaluar la probabilidad de obtener financiamiento adicional cuando la entidad lo necesite (ver tabla 2).

Tabla 2
Triangulación entre las preguntas 1 y 2

Frecuencias para Financiamiento externo					
Ratios financieras	Financiamiento externo	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Válido	Porcentaje Acumulado
Si	Siempre	3	60.000	60.000	60.000
	A veces	2	40.000	40.000	100.000
	Total	5	100.000		
No	Nunca	2	100.000	100.000	100.000
	Total	2	100.000		

Nota: los datos muestran la relación existente entre la aplicación de indicadores financieros y su uso para analizar las necesidades de financiamiento.

Plan estratégico: Una herramienta fundamental en la planificación de una empresa es el plan estratégico, ya que abarca aspectos económicos, financieros, estratégicos y organizativos que permiten cumplir con los objetivos institucionales. Sin embargo, según el 57% de los encuestados, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Sumak Samy Ltda., no cuenta con un plan estratégico que se ajuste a su realidad y necesidades institucionales, lo que puede generar falta de determinación de objetivos a largo plazo, ausencia de prioridades y planes de acción. Además, se detectó que la institución carece de un plan financiero bien estructurado que permita una adecuada planificación del capital de trabajo requerido, planes de inversión, necesidades de financiamiento, análisis de escenarios o análisis de sensibilidad.

Políticas de crédito: Estos lineamientos representan las normas establecidas por las entidades financieras para otorgar créditos a sus socios o clientes, con opciones de pago. En cuanto a la evaluación de esta dimensión del estudio, se constató que la entidad cuenta con políticas de crédito. Sin embargo, según el 57% de los encuestados, estas políticas no se aplican al momento de conceder créditos a sus socios, lo que ha generado altas tasas de morosidad en la institución.

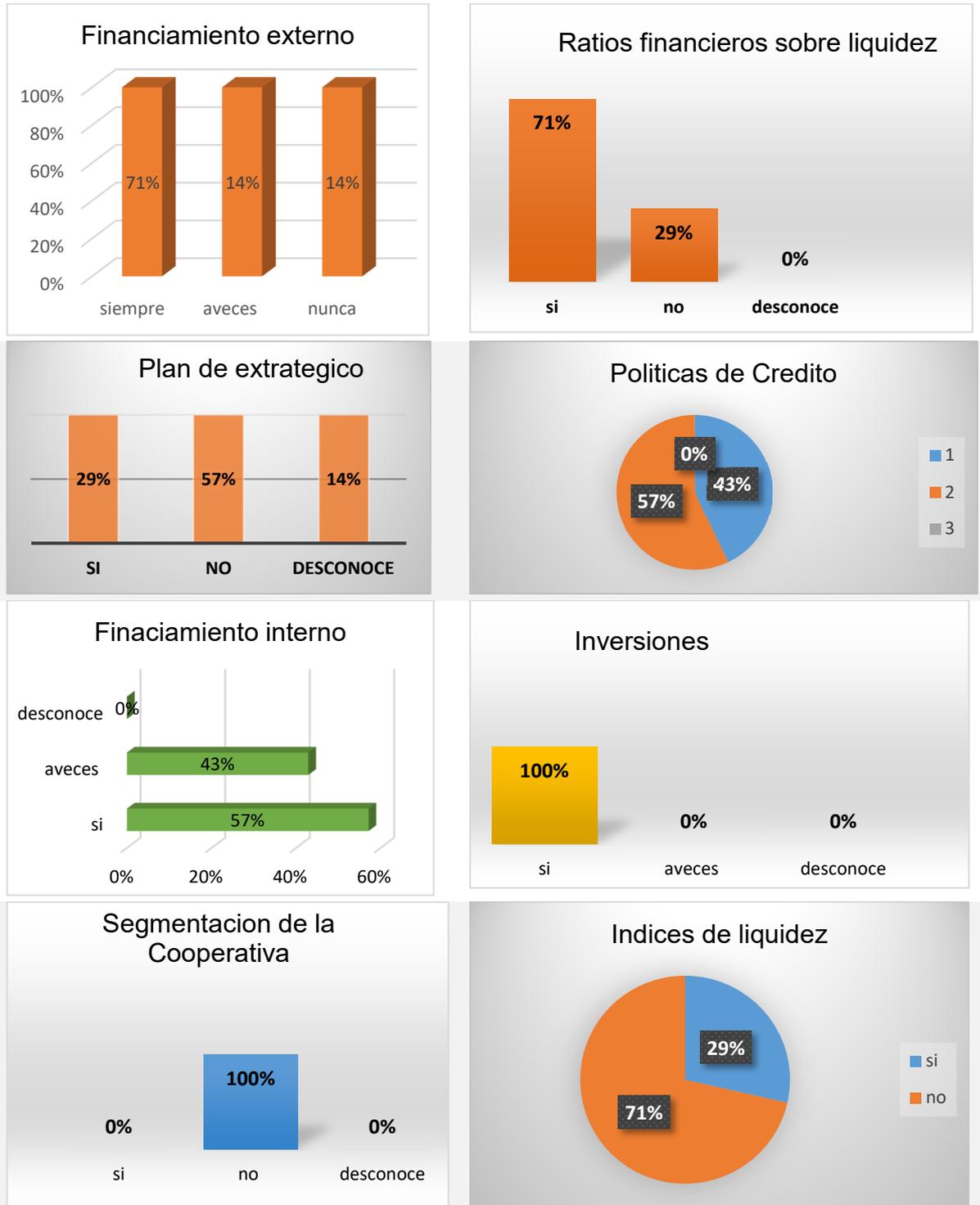
Financiamiento interno: La autofinanciación, también conocida como financiamiento interno, implica el uso de los recursos propios generados previamente a través de la actividad financiera de la entidad. En cuanto a esta dimensión de estudio, el 57% de los encuestados afirmó que la institución cuenta con fuentes de financiamiento sólidas, mientras que el 43% restante señaló que el capital cooperativo que se constituye de fuentes internas es escaso, lo que determina una debilidad en el ahorro de los socios.

Inversiones: La inversión se refiere a la asignación de recursos financieros en actividades que generen ingresos o beneficios a corto o largo plazo. En relación con esta dimensión de estudio, todos los encuestados (100%) consideran que sería beneficioso para la entidad contar con un portafolio de inversiones que les genere beneficios, sin poner en riesgo su patrimonio o los excedentes de sus asociados.

Segmentación de la Cooperativa: La SEPS ha establecido una clasificación en los segmentos uno, dos, tres y cuatro para las cooperativas de ahorro y crédito, basada en sus activos y número de socios. En la actualidad, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Sumak Samy Ltda., se encuentra en el segmento 3. Según el 100% de los encuestados, la institución no está preparada para pasar al siguiente segmento debido a las altas tasas de morosidad, la escasa disponibilidad de fuentes de financiamiento, un portafolio de inversiones débil y otras dificultades operativas.

Índices de liquidez: El índice de liquidez es un conjunto de indicadores y medidas que tienen como objetivo diagnosticar la capacidad de una institución para generar suficiente dinero en efectivo. Según el 71% de los encuestados, este índice no se evalúa con frecuencia, lo que puede generar riesgos financieros. Es preocupante que, de acuerdo con los informes financieros de la cooperativa, su índice de liquidez sea del 12%, mientras que el reglamento de la SEPS indica que el máximo debe ser del 22% para poder solventar el desarrollo normal de sus actividades.

Figura 1
Resultado de aplicación de encuesta



Nota: Datos obtenidos de los resultados de las encuestas.

Se utilizó el coeficiente ANOVA para comprobar la hipótesis planteada, y se obtuvo un valor de $p=0.576$. Esto indica que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis afirmativa, la

qual sostiene que el análisis de escenarios de financiamiento puede mejorar la liquidez de la cooperativa.

Tabla 3
Validación de hipótesis

ANOVA - Financiamiento interno

Casos	Suma de Cuadrados	Gl	Cuadrado Medio	F	P
Índices de liquidez	0.057	1	0.057	0.357	0.576
Residual	0.800	5	0.160		

Nota. Suma de Cuadrados Tipo III

Tabla 4
Aplicación de la metodología PERLA en los estados financieros de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Sumak Samy Ltda.

Indicadores de liquidez, solvencia y financiamiento

AREA	PERLA	METODOS PERLAS			SEMAFORIZACION			
		DESCRIPCION DEL INDICADOR	% META	RESULTADOS	Verde	Amarillo	Rojo	
P = PROTECCION	Provisión para créditos incobrables	P1	Provisión para préstamos incobrables / Provisión requerida para préstamos morosos >12 meses	100%	89,00%			
	Solvencia	P2	Activo Neto - (Activo Improductivo + Pasivo - Depósitos) / Patrimonio + Depósitos	≥111%	100,00%			
E= ESTRUCTURA	Cartera de créditos	E1	Préstamos Netos / Activo	70-80%	75%			
	Inversiones a corto plazo	E2	Total de inversiones liquidas / Activo Total	≤16%	17,12%			
	Inversiones a largo plazo	E3	Inversiones financieras / Total de activo	≤2%	4,56%			
	Depósitos de ahorros	E4	Total de depósito de ahorro / Total de activo	70-80%	68,7%			
	Aportaciones de Asociados	E5	Aportación de asociados / Total de activos	≤20%	10%			
	Participación de reservas	E6	Participación de reservas / Total de activos	≥10%	9%			
R= TASAS Y RENDIMIENTOS DE COSTOS	Cartera de préstamos	R1	Ingresos netos de préstamos / Promedio de cartera de préstamo neto	≥10%	11%			
	Inversiones financieras	R2	Ingresos por inversiones financieras / Promedio de inversiones financieras	9,33%	8%			
	Costos por depósitos de	R3	Interes pagados por depósitos de ahorro / Promedio de depósito de ahorro	5,89%	6%			
	Margen bruto	R4	Margen bruto / Promedio de activo total	≥10%	8%			
	Gasto de operación	R5	Gastos operativos / Promedio de activo total	≤5%	4,89%			
L= LIQUIDEZ	Liquidez	L1	Fondos disponibles / Depósitos a corto plazo	15-20%	11,35%			
	Reserva de liquidez	L2	Reserva de liquidez / Depósitos	10%	30%			
	Activos líquidoz	L3	Activos líquidos improductivos / Total de activos	<1%	1%			
A= CALIDAD DE ACTIVOS	Morosidad de crédito	A1	Total morosidad de préstamo / Cartera de préstamo bruta	6%	5,89%			
	Activos improductivo	A2	Activos improductivos / Total de activos	<1%	7%			
S= SEÑALES DE CRECIMIENTO	Crecimiento activo	S1	Activo año inicial - 1 * 100 / Activo año final	>9,66%	26,93%			

Nota: Datos obtenidos del balance general

Protección para créditos incobrables: su objetivo es medir el grado de protección para la cartera de crédito improductiva, se observa que en la Cooperativa Sumak Samy Ltda., se presentó un aumento de la protección para créditos incobrables en más del 100% de lo que establece la meta para salvaguardar a la institución de posibles pérdidas por los préstamos incobrables.

Solvencia: su finalidad es evaluar en que magnitud son protegidos los ahorros y aportaciones de sus asociados en caso de que se liquide la institución. Se puede evidenciar que la Cooperativa presenta un porcentaje de solvencia del 100%.

Cartera de créditos: valora la inversión del activo total en la cartera de préstamos, se observa que la Cooperativa Sumak Samy Ltda., efectuó una colocación de créditos logrando posicionarse entre los rangos 70-80%.

Inversiones a corto plazo: establece los ingresos y las reservas de liquidez que se perciben por la inversión de activos totales a corto plazo. La institución invirtió sus activos en 1.12% más de la meta establecida.

Inversiones a largo plazo: cuantifica los excedentes por inversiones a largo plazo, se detalla que en la Cooperativa Sumak Samy Ltda., invirtieron sus activos productivos en más del 2%, en contradicción a lo que establece la meta del método en estudio.

Depósito de ahorro: analiza el total de activos que se ha financiado por medio de las captaciones de los socios, la institución alcanzó 68,7% con relación a la meta establecida, de ahí que se establezca una reducción significativa de la captación de recursos, lo cual disminuye la rentabilidad empresarial.

Análisis de escenarios de financiamiento para la COAC Sumak Samy

A continuación, se analizará los diversos escenarios de financiamiento disponibles para la Cooperativa. Esto incluirá una revisión de las fuentes de financiamiento tradicionales, como el préstamo bancario, así como nuevas fuentes de financiamiento, como el financiamiento y de terceros.

En primer lugar, se examinarán los préstamos bancarios. Esta es una forma tradicional de financiamiento para la Cooperativa. Los préstamos bancarios pueden ser una solución a corto plazo para obtener el capital necesario para financiar proyectos. Sin embargo, los préstamos bancarios también pueden ser costosos y la sociedad pueden tener dificultades para obtener los fondos necesarios. Además, los bancos también pueden exigir una garantía, lo que puede ser un obstáculo para la sociedad en general.

Es una fuente de financiamiento basada en la colaboración entre agricultores, grupos de investigación, empresarios locales y otros interesados. El financiamiento de la comunidad

puede ser una solución a largo plazo y puede proporcionar una forma de financiamiento más barata y flexible que los préstamos bancarios.

Finalmente, también hay una variedad de opciones de créditos de terceros disponibles para la institución. Estas fuentes de financiamiento incluyen donaciones, inversiones de capital, financiamiento público y privado. Estas opciones pueden ser una forma de préstamos a largo plazo para la entidad, proporcionando fondos para proyectos específicos.

Estrategia financiamiento a través de crédito a otras instituciones bancarias

Los créditos a otras instituciones financieras pueden ser una estrategia de financiamiento eficaz para la Cooperativa de Ahorro y Crédito Sumak Samy Ltda., Esto permitirá a la cooperativa obtener mayores rendimientos de sus inversiones, ya que estos préstamos suelen tener una tasa de interés más factible.

Tabla 5

Estrategias de financiamiento con otras instituciones bancarias

Escenario Financiamiento a través de la Caja Central Financoop

Entidad financiera:	Caja Central Financoop
Monto:	\$500.000,00
Plazo:	60 meses
Tasa:	8%
Costo:	0.50% del financiamiento

Nota: Información proporcionada por Caja Central Financoop

Escenario Financiamiento a través de Banco Codesarrollo

Entidad financiera:	Banco Codesarrollo
Monto:	\$500.000,00
Plazo:	60 meses
Tasa:	11%
Costo:	0.50% del financiamiento

Nota: Información proporcionada por Banco Codesarrollo

Escenario Financiamiento a través de Banco Conafips

Entidad financiera:	Banco Conafips
Monto:	\$500.000,00
Plazo:	60 meses
Tasa:	10%
Costo:	0.50% del financiamiento

Nota: Información proporcionada por Banco Conafips

Escenario financiamiento con el mercado de valores

Entidad financiera:	Banco Mercado de Valores
Monto:	\$500.000,00
Plazo:	60 meses
Tasa:	5,77%
Costo:	3.5% del financiamiento

Nota: Información proporcionada por Mercado de valores

Detalle	MERCADO DE VALORES	CONAFIPS	CODESAROLLO	FINANCOOP
Intereses Ganados	\$ 213.696,90	\$ 213.696,90	\$ 213.697,90	\$ 213.697,90
Intereses Pagados	\$ 75.808,38	\$ 137.411,34	\$ 152.272,69	\$ 108.291,83
Costos Operativos	\$ 17.500,00	\$ 2.500,00	\$ 2.500,00	\$ 2.500,00
Excedente	\$ 120.388,52	\$ 73.785,56	\$ 58.925,21	\$ 102.906,07

El financiamiento a través del mercado de valores ofrece una tasa de interés del 5,77%, que es significativamente más baja que otras opciones de financiamiento. Sin embargo, el costo del financiamiento del 3.5% puede ser significativo y reducir el beneficio neto de la Cooperativa.

El financiamiento de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Sumak Samy a través del mercado de valores puede ofrecer varias ventajas en comparación con el financiamiento por crédito a otras instituciones financieras. En primer lugar, el mercado de valores es una fuente de financiamiento más diversificada que el crédito a otras instituciones financieras. Al emitir títulos como hipotecas, la Cooperativa puede acceder a una amplia base de inversionistas y diversificar su base de financiamiento. Por otro lado, en el caso del crédito a otras instituciones financieras, la Cooperativa puede depender demasiado de un número limitado de contrapartes.

En segundo lugar, el financiamiento a través del mercado de valores puede tener un costo más bajo en comparación con el crédito a otras instituciones financieras. Si la Cooperativa emite hipotecas a una tasa de interés atractiva, puede reducir sus costos de financiamiento en comparación con las tasas de interés que pueden ofrecer otras instituciones financieras.

En tercer lugar, el financiamiento a través del mercado de valores puede ser una fuente de financiamiento más estable y a largo plazo que el crédito a otras instituciones financieras. Las emisiones de hipotecas pueden tener vencimientos más largos que los créditos a corto plazo otorgados por otras instituciones financieras, lo que brinda a la Cooperativa una mayor flexibilidad y estabilidad financiera.

Discusión

La importancia del índice de liquidez en el ámbito financiero ha sido ampliamente estudiada y se considera un indicador clave para evaluar la salud financiera de una institución. Un estudio realizado por Pérez y Titelman (2018), en Turquía, concluyó que el índice de liquidez es un indicador importante para determinar la solvencia y la capacidad de una institución para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo.

Otro estudio realizado por Barreto (2020), se encontró que el índice de liquidez tiene un impacto significativo en la rentabilidad de las instituciones financieras y, por lo tanto, es un indicador crítico para evaluar la gestión financiera de la institución.

En cuanto a la falta de evaluación frecuente del índice de liquidez en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Valle de Cúcuta, un estudio ejecutado por Valencia y Osorio (2019), demostró que la falta de monitoreo y evaluación frecuente de este indicador puede tener un impacto negativo en la salud financiera de la institución. Los autores destacaron la importancia de monitorear el índice de liquidez de forma regular para tomar decisiones oportunas y evitar posibles riesgos financieros.

En el ámbito financiero, el índice de liquidez es un pilar fundamental para el crecimiento y fortalecimiento de la COAC Sumak Samy, ya que tiene como fin diagnosticar la capacidad de una institución para generar suficiente dinero en efectivo. Al respecto, El 71% de los directivos respondió que el índice de liquidez no es evaluado frecuentemente, lo que puede generar riesgos financieros (ver figura 1).

Es preocupante que, según los informes generados en el sistema financiero de la cooperativa, el índice de liquidez se ubica en el 12%, mientras que, según la SEPS mantiene una normativa vigente que indica que el máximo debe ser el 22% para estar en capacidad de solventar el normal desarrollo de sus actividades.

Conclusiones

La cooperativa de ahorro y crédito Sumak Samy Ltda., en el análisis actual presenta problemas leves de liquidez. No obstante, se ha podido establecer que la cooperativa se encuentra enfocada en cumplir con todos los parámetros establecidos para la intermediación financiera.

Al aplicar el método PERLAS para analizar los estados financieros de la Cooperativa se identificaron deficiencias en los indicadores de: protección, liquidez, estructura financiera eficaz, tasas de rendimiento y costos, liquidez, calidad de activos, señales de crecimiento. A su vez, se determinaron las siguientes fortalezas en: participación de ahorros, participación de cartera neta, rendimiento neto de préstamos.

Se concluye de acuerdo con el análisis de escenarios que una de las mejores opciones para acceder a financiamiento externo es el mercado de valores, debido a sus bajas tasas de interés y plazo más amplios de pago.

Finalmente, el financiamiento de la institución a través del mercado de valores contribuye al desarrollo y crecimiento de la economía local. Al proporcionar una fuente de financiamiento segura y de bajo costo para la institución, esto les permite llevar a cabo su giro del negocio sin tener que recurrir a préstamos bancarios, por lo tanto, podrá ahorrar costos y mejorar sus niveles de productividad.

Referencias Bibliográficas

- Arellano, H., Cevallos, V., Santillán, G., y Valverde, P. (2020). Estrategias financieras para la sostenibilidad y el crecimiento del banco internacional agencia Riobamba período 2019 - 2021. *Ciencia digital*, 4(2), 48-64. <https://www.cienciadigital.org/revistacienciadigital2/index.php/CienciaDigital/article/view/1196>
- Audidores & Consultores Latam. (15 de julio de 2021). *Índices financieros*. <https://acl.com.ec/indices-financieros/>
- Barreto, N. (2020). Análisis financiero: factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. *Universidad y Sociedad*, 12(3), 129-134. <http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v12n3/2218-3620-rus-12-03-129.pdf>
- Carrillo, A. (2017). *Fuentes de financiamiento de cooperativas financieras segmento 3 zona centro norte*. [Universidad de las Fuerzas Armadas, Tesis de Grado]. <http://repositorio.espe.edu.ec/xmlui/bitstream/handle/21000/13777/T-ESPE-057504.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Carrillo, G. (2015). *La gestión financiera y la liquidez de la empresa Azulejos Pelileo*. [Universidad Técnica de Ambato, Tesis de Grado]. <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/17997/1/T3130i.pdf>
- Chabusa, J., Delgado, S., y Mackay, C. (2019). Administración del riesgo operativo en las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador. *Revista de Ciencias Sociales*, 25(4), 134-147. *Revista de Ciencias Sociales*: <https://www.redalyc.org/journal/280/28062322010/html/>
- De La Hoz, B., Ferrer, M., y De La Hoz, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1), 88-109. https://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-95182008000100008
- García, J., y Paredes, L. (2014). *Estrategias financieras empresariales* (1a ed.). Patria.
- Grijalva, W. (2013). *Ministerio Coordinador de Política Económica*. (I. E. S.A., Ed.) <http://www.politicaeconomica.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2013/04/Libro-Cooperativismo-Final-po2-Alta-resolución.pdf>
- Lawrence, G., y Chad, Z. (2012). *Principios de la administración financiera* (12a ed.). Pearson Educación.
- Panchana, N. (2021). *Estrategias de financiamiento por las cooperativas de ahorro y crédito a las pymes en tiempos de pandemia covid-19*. [Universidad Estatal Península de Santa Elena, Tesis de Grado]. <https://repositorio.upse.edu.ec/bitstream/46000/5882/1/UPSE-TCA-2021-0073.pdf>

- Pérez, E., y Titelman, D. (2018). *La inclusi`on financiera para la inserción productiva y el papel de a banca de desarrollo* (1a ed.). Cepal.
- Pérez, E., y Titelman, D. (2018). *La inclusión financiera para la inserción productiva y el papel de a banca de desarrollo* (1a ed.). Cepal.
- Richardson, D. (2009). *Sistema de monitoreo perlas*. Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito. http://www.woccu.org/documents/pearls_monograph-sp
- Rositas, J. (2014). Los tamaños de las muestras en encuestas de las ciencias sociales y su repercusión en la generación del conocimiento. *Innovaciones de Negocios*, 11(22), 235-268. <https://revistainnovaciones.uanl.mx/index.php/revin/article/view/59>
- Superintendencia de Economía Popular y Solidario. (13 de diciembre de 2015). *Análisis de riesgo de liquidez del sector financiero popular y solidario*. <https://www.seps.gob.ec/wp-content/uploads/Riesgo-de-Liquidez-Corregido.pdf>
- Tisalema, W. (2019). *Análisis de las fuentes de financiamiento para una cooperativa de ahorro y crédito del segmento 4: caso Sumak Sisa Ltda*. [Pontificia Universidad Católica del Ecuador, Tesis de Grado]. <https://repositorio.pucesa.edu.ec/bitstream/123456789/2808/1/76972.pdf>
- Valencia, R., y Ososrio, Y. (2019). *Análisis de la escasa liquidez de las cooperativas de ahorro y crédito del valle de Cúcuta* (1a ed.). Elsevier.

Conflicto de intereses:

Los autores declaran que no existe conflicto de interés posible.

Financiamiento:

No existió asistencia financiera de partes externas al presente artículo.

Agradecimiento:

N/A

Nota:

El artículo no es producto de una publicación anterior.