

**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
SISTEMA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN FINANZAS Y ECONOMÍA EMPRESARIAL**

TRABAJO DE TITULACIÓN:

“Diseño de gestión y control de liquidez a corto y mediano plazo para mejorar la planeación financiera de Fundación Esplor del Ecuador”

**Previa a la obtención del Grado Académico de Magíster en Finanzas y
Economía Empresarial**

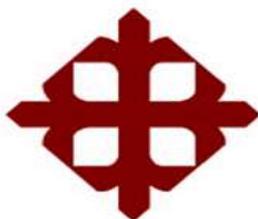
ELABORADO POR:

Julio César Suquilanda Aguilar

TUTOR:

Ec. Jack Chávez García, Mgs.

Guayaquil, 22 de julio del 2019



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
SISTEMA DE POSGRADO
CERTIFICACIÓN**

Certificamos que el presente trabajo fue realizado en su totalidad por Ing. Julio César Suquilanda Aguilar, como requerimiento parcial para la obtención del grado académico de Magíster en Finanzas y Economía Empresarial.

Guayaquil, 22 de julio del 2019

DIRECTOR DE TRABAJO DE TITULACIÓN

Ec. Jack Chávez García, Mgs.

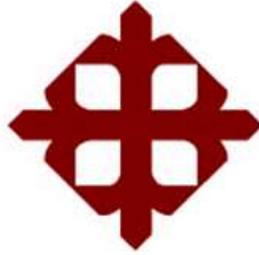
REVISORES

Ing. Magaly Garcés, Mgs.

Ec. Juan López Vera, MBA.

DIRECTOR DEL PROGRAMA:

Ec. María Teresa Alcívar, PhD.



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
SISTEMA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN FINANZAS Y ECONOMÍA EMPRESARIAL
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

YO, JULIO CESAR SUQUILANDA AGUILAR,

DECLARO QUE:

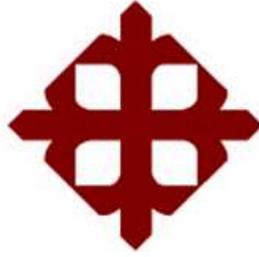
El Trabajo de Titulación: “Diseño de gestión y control de liquidez a corto y mediano plazo para mejorar la planeación financiera de Fundación Espoir del Ecuador”, previa a la obtención del grado académico de Magíster, ha sido desarrollado en base a una investigación exhaustiva, respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan al pie de las páginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía. Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico de la tesis del grado académico en mención.

Guayaquil, 22 de julio del 2019

EL AUTOR

Julio César Suquilanda Aguilar



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
SISTEMA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN FINANZAS Y ECONOMÍA EMPRESARIAL**

AUTORIZACIÓN

Yo, Julio Cesar Suquilanda Aguilar,

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la publicación en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación de Maestría titulada: “Diseño de gestión y control de liquidez a corto y mediano plazo para mejorar la planeación financiera de Fundación Espoir del Ecuador”, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, 22 de julio del 2019

EL AUTOR

Julio César Suquilanda Aguilar

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios en primer lugar por brindarme la vida, salud, fuerzas, tranquilidad y fe para lograr el objetivo deseado.

A mi familia en especial a mis padres y esposa por cuidar a mis hijos mientras yo realizaba mis investigaciones y por estar siempre a mi lado en cada momento de mi vida.

A mí querido tutor de tesis por su tiempo, esfuerzo y dedicación.

Índice de Contenido

AGRADECIMIENTO	VI
RESUMEN	XV
ABSTRACT	XVI
Índice de Contenido.....	VII
Lista de Tablas.....	XII
Lista de Figuras	XIII
Introducción.....	2
Capítulo I.....	4
Generalidades de la investigación	4
Antecedentes.....	5
Organizaciones No Gubernamentales	5
La Fundación ESPOIR	7
Actividad económica.	7
Productos.	8
Estructura organizacional.	10
FODA.	12
Problema de investigación.....	12
Formulación del problema.....	13
Sistematización del problema.....	13
Justificación de la investigación.....	13
Justificación teórica	13
Justificación metodológica	13
Justificación práctica	14
Objetivos de la investigación.....	14

Objetivo general	14
Objetivos específicos	14
Delimitación de la investigación	14
Hipótesis	14
Marco teórico.....	14
La planificación financiera y el presupuesto	14
La gestión financiera	15
El control.....	15
La liquidez.....	16
Tipos de planeación	16
Planeación financiera.....	16
Planeación estratégica.....	16
Fuentes de financiamiento	17
La inversión.	17
La operación.	18
La solvencia.....	18
La rentabilidad.....	18
Los estados financieros.....	18
El análisis financiero	19
Análisis vertical.	19
Análisis horizontal.....	19
Análisis de razones financieras.....	20
Análisis Dupont	23
Métodos de planeación financiera	24
Punto de Equilibrio Global.....	24
El modelo Simple de Planeación Financiera.	25
Planes financieros a corto plazo	26

Pronóstico de ventas	26
Modelo de pronósticos	27
Modelo de Ventas Proyectadas con Estabilidad de Precios.	27
Modelo de Ventas Proyectadas con Inflación.	27
Presupuesto de ventas	27
Presupuesto de gastos de ventas y administrativos	28
Planes financieros a mediano plazo.....	28
Estados financieros proforma	28
Estados de Resultados Proforma.	28
Balance General Proforma.....	28
Calidad de activos y su cálculo.....	29
Rentabilidad/ Sostenibilidad.....	29
Eficiencia y Productividad.....	29
Gestión de Activos / Pasivos	30
Ajustes.....	30
Marco legal.....	30
Políticas públicas adoptadas por el estado para incentivar las microfinanzas en el Ecuador.....	30
Corporación de seguro de depósitos, fondo de liquidez y fondo de seguros privados (COSEDE).....	30
Creación de la Economía Popular y Solidaria.	31
Metodología de la investigación.....	34
El proceso de investigación	34
Tipo de investigación	34
Investigación histórica.....	34
Investigación documental.....	35
Investigación explicativa.	35

Diseño de la investigación.....	35
Tratamiento de los datos.....	35
Capítulo II.....	37
La planificación financiera de la empresa.....	37
Situación actual de la empresa.....	37
Categorización de los efectos por la aplicación de una planificación financiera.	42
Capítulo III.....	44
Análisis financiero de la empresa.....	44
Análisis Financiero de la empresa Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR	44
Lectura y análisis de Estados Financieros 2010 – 2016.....	44
Análisis Vertical.	45
Criterios sobre el activo.....	45
Criterios sobre el pasivo.	49
Criterios sobre el patrimonio.	51
Criterios sobre el ingreso.....	52
Criterios sobre el gasto.	53
Análisis Horizontal.....	57
Criterios sobre el activo.....	57
Criterios sobre el pasivo.	59
Criterios sobre el patrimonio.	60
Criterios sobre el ingreso.....	61
Criterios sobre el gasto.	61
Análisis de las Razones Financieras.....	62
Análisis de liquidez.	63
Análisis de eficiencia.....	63
Análisis de apalancamiento.	64
Análisis de rentabilidad	64

Capítulo IV	66
Modelo propuesto: Planeación financiera para la empresa fundación para el desarrollo integral Espoir.	66
El Proceso de Planeación Financiera.....	67
Métodos de Planeación Financiera	67
Punto de Equilibrio Global	67
Planes Financieros a corto plazo	69
Pronóstico de Ventas	72
Modelo de pronósticos	74
Presupuesto de ventas	74
Presupuesto de gastos de ventas y administrativos	76
Presupuesto de gastos generales	77
Presupuesto de Efectivo.....	78
Modelo de Miller y Orr	78
Conclusiones	80
Recomendaciones	82
Referencias	83

Lista de Tablas

Tabla 1. Período de pagos	9
Tabla 2. Productos financieros.	9
Tabla 3. FODA	12
Tabla 4. Cuentas del activo, 2013 al 2016.....	39
Tabla 5. Análisis vertical activo años 2010 - 2013.....	47
Tabla 6. Análisis vertical activo años 2014 - 2016.....	48
Tabla 7. Análisis vertical pasivos años 2010 – 2016.....	50
Tabla 8. Análisis vertical patrimonio años 2012 – 2016	51
Tabla 9. Análisis vertical de los ingresos y gastos durante los años 2010 - 2013	55
Tabla 10. Análisis vertical de los ingresos y gastos durante los años 2014 - 2016.....	56
Tabla 11. Análisis horizontal del activo entre los años 2010 – 2016	58
Tabla 12. Análisis horizontal de los pasivos periodo 2010 - 2016.....	60
Tabla 13. Análisis horizontal del patrimonio entre los años 2010 - 2016.....	60
Tabla 14. Análisis horizontal ingresos y gastos años 2010 - 2016.....	62
Tabla 15. Análisis de liquidez	63
Tabla 16. Análisis de eficiencia.....	63
Tabla 17. Análisis de apalancamiento	64
Tabla 18. Análisis de rentabilidad	64
Tabla 19. Cálculo del punto de equilibrio años 2010 - 2016.....	68
Tabla 20. Pronóstico de ventas en función al punto de equilibrio.....	69
Tabla 21. Relación ingreso intereses vs obligación.....	73
Tabla 22. Presupuesto para generación de ingresos	76
Tabla 23. Porcentaje de variación de los costos fijos	76
Tabla 24. Porcentaje de variación de los costos variables.....	77

Lista de Figuras

Figura 1. Organigrama de la institución. Tomado de Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR	11
Figura 2. Análisis Dupont. Tomado de (Besley E. B., 2000).....	23
Figura 3. Recopilación de la Normativa de la Economía Popular y Solidaria y del Sistema Financiero Popular y Solidario, IEEN, SEPS, mayo de 2014. Tomado de Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.	33
Figura 4. Cuentas de balance del 2013 al 2016. Tomado de Evaluación de Riesgos Financieros de ESPOIR al 2016	37
Figura 5. Estructura de los activos al 2016. Tomado de Evaluación de Riesgos Financieros de ESPOIR al 2016.....	38
Figura 6. Estructura de los pasivos al 2016. Tomado de Evaluación de Riesgos Financieros de ESPOIR al 2016.....	39
Figura 7. Obligaciones financieras, diciembre 2015 a diciembre 2016. Tomado de Evaluación de Riesgos Financieros de ESPOIR al 2016.....	40
Figura 8. Cuentas por pagar, diciembre 2015 a diciembre 2016. Tomado de Evaluación de Riesgos Financieros de ESPOIR al 2016	40
Figura 9. Otros pasivos, diciembre 2015 a diciembre 2016. Tomado de Evaluación de Riesgos Financieros de ESPOIR al 2016	41
Figura 10. Volumen de negocios del 2013 al 2016. Tomado de Evaluación de Riesgos Financieros de ESPOIR al 2016	41
Figura 11. Crecimiento de cartera del 2014 al 2016. Tomado de Evaluación de Riesgos Financieros de ESPOIR al 2016	42
Figura 12. Evolución de la cartera, diciembre 2015 a diciembre 2016. Tomado de Evaluación de Riesgos Financieros de ESPOIR al 2016.....	42
Figura 13. Comportamiento de la cartera de crédito. Tomado de reportes financieros de la Fundación Espoir.....	45
Figura 14. Ingresos de Fundación Espoir entre los años 2010 – 2016. Datos tomados de los Estados Financieros Auditados de Fundación ESPOIR	52
Figura 15. Egreso de Fundación Espoir entre los años 2010 – 2016. Datos tomados de los Estados Financieros Auditados de Fundación ESPOIR	53
Figura 16. Ingreso total vs Egreso total de Fundación Espoir entre los años 2010 – 2016. Datos tomados de los Estados Financieros Auditados de Fundación ESPOIR.....	54

Figura 17. Cálculo del punto de equilibrio años 2010 – 2016. Tomado de Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR.	68
Figura 18. Comportamiento de los costos fijos. Tomado de Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR.....	70
Figura 19. Composición de costos fijos. Tomado de Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR	70
Figura 20. Análisis lineal de los años 2010 – 2016. Tomado de Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR.....	71
Figura 21. Comportamiento de intereses vs obligaciones financieras años 2010 – 2016. Tomado de Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR	72
Figura 22. Análisis de correlación entre obligaciones e intereses. Tomado de Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR	75

RESUMEN

La investigación comienza fijando la problemática de cubrir o reparar un fenómeno que ocurre. Luego aplica la metodología de corte cualitativo y cuantitativo, con técnicas de observación y estudio bibliográfico documental, para evaluar las condiciones económicas y, de acuerdo con los resultados, se elabora una alternativa de desarrollo institucional. Se establece la situación presente en relación con la planificación financiera, buscando los parámetros sobre los cuales se pueda implementar estrategias adecuadas. La realidad económica, empleando herramientas del análisis vertical, horizontal y ratios financieros, resalta en la operatividad del negocio los indicadores claves de la gestión administrativa y los evalúa. Así las cifras de la empresa evidencian los problemas de recaudación con los clientes, por factores macroeconómicos suscitados -como el terremoto que afectó a la provincia de Manabí, y la alteración de la liquidez; en consecuencia, se propone un modelo riguroso para su gestión y control institucional, desde la planeación financiera, categorizando los efectos desarrollados a través del análisis -al aplicarlos, y aclarando la información económica, con lo cual el modelo se vuelve óptimo, y la empresa logra conceder más servicios sin perder clientes por falta de financiamiento. De esta manera, la Fundación para el Desarrollo Integral -ESPOIR del Ecuador, entidad dedicada a otorgar financiamiento para el desarrollo social de las personas con la aplicación de la banca comunal y de créditos individuales, resuelve su problema y, como lo demuestra la proyección de las cifras, encontrará los inversores o financistas que colaboren con los fondos necesarios para ejecutar sus operaciones.

Palabras clave: financiamiento, crédito, operaciones, ratios, evaluación financiera.

ABSTRACT

The investigation begins by fixing the problem of covering or repairing a phenomenon that occurs. Then, the methodology of qualitative and quantitative cut is applied, with observation techniques and documentary bibliographic study, to evaluate the economic conditions and, according to the results, an alternative of institutional development is elaborated. The present situation is established in relation to financial planning, looking for the parameters on which suitable strategies can be implemented. The economic reality, using tools of vertical, horizontal collaborate with the necessary funds to execute their operations. Keywords: financing, credit, operations, ratios, financial evaluation. analysis and financial ratios, highlights the key indicators of administrative management in the operation of the business and evaluates them. Thus the figures of the company show the problems of collection with customers, by macroeconomic factors raised -such as the earthquake that affected the province of Manabí, and the alteration of liquidity; consequently, a rigorous model is proposed for its management and institutional control, from the financial planning, categorizing the effects developed through the analysis - when applying them, and clarifying the economic information, with which the model becomes optimal, and the company manages to grant more services without losing clients due to lack of financing. In this way, the Foundation for Integral Development -ESPOIR of Ecuador, an entity dedicated to grant financing for the social development of people with the application of communal banking and individual credits, solves their problem and, as shown by the projection of the figures, you will find the investors or financiers that

Keywords: financing, credit, operations, ratios, financial evaluation.

Introducción

Las empresas forman parte de un mercado en donde brilla la incertidumbre y el riesgo, por esta razón se deben realizar planes estratégicos para cada una de sus actividades si pretenden permanecer de forma competitiva en el sector al que pertenecen. El presente trabajo tiene como objeto destacar la importancia de que las entidades cuenten con modelos de control enfocados en la liquidez, como una herramienta adicional a la planificación financiera; y está dirigido a la Fundación ESPOIR, institución donde la alta dirección encuentra la necesidad de conocer detalles de la información real y oportuna, para tomar decisiones a tiempo en relación a sus finanzas; la razón es que se busca mejores alternativas de inversión hacia el futuro, ahora que las condiciones de la empresa demandan obtener una mayor rentabilidad.

Se indaga mecanismos de crecimiento económico y financiero eficientes en lo institucional, que partan de una planeación ceñida a los objetivos y metas. Ello requiere hacer planes empresariales que integren su desenvolvimiento pasado con el presente, y que condicionen el futuro a través de la planeación, en concordancia con su tamaño. Los planes deben adecuarse a su realidad y a su particular capacidad financiera.

Debido a la actividad donde se desenvuelve, la administración de la empresa controla en permanencia su posición financiera; esto tiene que ver con sus niveles de: rentabilidad, liquidez, solvencia y apalancamiento; porque, para lograr un eficiente desarrollo operativo, la asignación de los recursos que dispone y su administración es la clave. Cuando los directivos conocen la realidad económica de la empresa, logran determinar objetivos corporativos apegados a lo que se quiere alcanzar, entonces, se establecen metas y definen actividades, ya que sin planes a seguir se exponen a dificultades tanto administrativas como financieras.

Para que cualquier entidad obtenga un desempeño eficiente y efectivo, quien se encargue de la administración de las finanzas debe ser un conocedor de las metas planteadas por la alta dirección. Dichas metas generalmente se definen con el ánimo de incrementar las ganancias y su rentabilidad.

Maximizar el capital del propietario, equilibrando en forma adecuada el riesgo y el rendimiento, demanda al administrador financiero ejecutar tres funciones principales: planeación financiera, administración de activos y generación de fondos. Por lo tanto, el administrador financiero, cuyo cargo es mantener la solvencia de la empresa por medio de la reproducción de flujos de caja necesarios para satisfacer las obligaciones y adquirir los

activos fijos y circulantes necesarios, logra los objetivos planteados por la empresa. Además, quien se encarga de lo financiero, consciente de la volatilidad que tienen las variables macroeconómicas en una economía de mercado, adapta la complejidad de su gestión entre ciclos de actividad económica que afectan directa o indirectamente los resultados esperados por la compañía.

El presente trabajo de investigación busca analizar la situación de la Fundación ESPOIR en relación con el manejo de sus recursos financieros, a fin de optimizar las herramientas de planificación financiera y proponer una alternativa que controle la liquidez de la entidad. El desarrollo se inicia con la descripción de la empresa, cuyo logro en la confianza de clientes y financiadores se ha mantenido gracias a su misión de promover el desarrollo de la población más vulnerable del país para mejorar su calidad de vida por medio de la entrega de servicios financieros y no financieros, y describiendo el servicio que lo ha brindado con cinco principales instituciones micro financieras en Ecuador.

El proceso continúa con el análisis económico-financiero del negocio, determinando su situación tanto económica como financiera, para luego realizar un diseño de gestión y control de la liquidez a corto y mediano plazo que permitirá el cumplimiento del objetivo de mejorar la planificación y rentabilidad de la empresa, además de proponer las conclusiones a las que se ha llegado y recomendaciones que a nuestro criterio ayudarán a mejorar su rendimiento.

Este proyecto se desarrolla en el interés de poder explicar las iniciativas presentadas, bajo un entendimiento conceptual, y describir los diferentes factores que configuran las decisiones que se proponen, para poder ser aplicadas y desplegadas. Conjuntamente se presenta la referencia utilizada y los anexos respectivos que complementan el trabajo.

Capítulo I

Generalidades de la investigación

Para comenzar con el proceso de investigación es necesario determinar la problemática que busca cubrir o reparar un fenómeno que ocurre en una entidad, su población vinculada y los otros factores académicos relevantes. En consecuencia, el presente capítulo se encarga de establecer tanto el problema, como el enfoque de la investigación, su importancia y justificación, definiendo:

- La problemática,
- La sistematización del por qué y para qué de la investigación;
- Los objetivos que se esperan cumplir al realizar la investigación;
- La importancia del estudio y su justificación;
- La delimitación, es decir hasta dónde se desarrolla;
- La hipótesis que se espera despejar, y
- El marco de análisis.

ESPOIR, es una entidad no gubernamental, fundada en Ecuador en el año 1992, encontrándose su matriz en la ciudad de Quito, pero operando a nivel nacional en cinco provincias con veinte puntos de atención en poblaciones pequeñas que permiten llegar con sus servicios a un público objetivo. Esta organización busca brindar herramientas de apoyo para mujeres de escasos recursos económicos que puedan emprender en el mejoramiento de su calidad de vida.

La metodología sobre la cual trabaja la fundación es la de banca comunitaria, sin embargo, también ofrece créditos hipotecarios, educativos, refrendos, e individuales recursos para microempresarios. El corazón de la fundación es el crédito que se coloca, por lo tanto, la planeación financiera que permita su permanencia en el mercado es importante.

El punto de partida para la correcta planeación financiera es la elaboración de presupuestos en el corto y mediano plazo, de acuerdo con lo planteado por la alta dirección. En los últimos tiempos las dificultades más frecuentes que se presentan en las entidades sobre todo las financieras, es desarrollar sus fuentes de recursos; gestionar liquidez; etc.; especialmente cuando existen factores externos que afectan la suficiencia de los recursos para lograr una mejor rentabilidad. Muchas compañías extranjeras quitaron sus inversiones de la banca ecuatoriana debido a la incertidumbre que se vive y a la iliquidez que se percibe desde el sector financiero; elementos que condicionan las decisiones de los inversionistas al colocar sus ingresos en el país.

Es por este motivo que la Fundación ESPOIR ha decidido realizar un análisis financiero para determinar de qué manera está siendo afectada por los factores antes expuestos, para con ello establecer un modelo de gestión y control de liquidez a corto y mediano plazo que mejore su planeación financiera desde el período 2017 – 2018, en consecuencia, la tesis se plantea su propósito de investigación.

Antecedentes

Una empresa necesita destacar la importancia de sus modelos de control cuando enfrenta problemas de liquidez; las herramientas de planificación financiera sirven para conocer la situación real de la actividad que se realiza y, con ello, la oportuna toma de decisiones en lo relacionado a sus finanzas.

Los planes deben adecuarse tanto a la realidad, como a la capacidad financiera de la entidad: sus niveles de rentabilidad, liquidez, solvencia y apalancamiento. Los inconvenientes en la administración y asignación de recursos disponibles necesitan adecuarse a los objetivos corporativos que se quiere alcanzar.

Espoir, expuesta hoy a dificultades tanto administrativas como financieras, requiere alcanzar un mejor desempeño; para ello se propone, una investigación que intervenga en la actividad y proponga un modelo para la gestión y el control de su liquidez, desde la premisa de la optimización de su planeación.

Al elaborar un modelo de gestión de liquidez, debería permitirnos superar los inconvenientes que tiene la ong.

Organizaciones No Gubernamentales

La Fundación ESPOIR, es una entidad que se clasifica dentro de las organizaciones no gubernamentales que pertenecen al sistema de Economía Popular y Solidaria (EPS), que se clasifican en aquellas dedicadas a las actividades de:

- Ahorro y crédito,
- Producción,
- Comercio,
- Consumo,
- Transporte,
- Vivienda.

De acuerdo con su estructura se pueden determinar en dos grupos: las del sector financiero y las del sector no financiero.

Las entidades del sector financiero de la Economía Popular y Solidario (SFPS), se clasifican en:

- Cooperativas de ahorro y crédito,
- Cajas solidarias y de ahorro,
- Cajas centrales y
- Bancos Comunales.

Mientras que las entidades del sector no financiero de la Economía Popular y Solidaria (EPS) son:

- Cooperativas,
- Asociaciones,
- Organizaciones sociales y comunitarias, (Superintendencia de la Economía Popular y Solidaria , 2012).

Las organizaciones sociales que se encuentran en esta clasificación y no poseen ningún lucro; ellas se clasifican en:

- Corporaciones,
- Fundaciones,
- Otras formas de organización social nacionales o extranjeras;
- Instituciones con fines de control social constituidas por organismos o funciones del Estado que soliciten la vinculación al sistema.

Una empresa necesita destacar la importancia de sus modelos de control cuando enfrenta problemas de liquidez; las herramientas de planificación financiera sirven para conocer la situación real de la actividad que se realiza y, con ello, la oportuna toma de decisiones en lo relacionado a sus finanzas.

Los planes deben adecuarse tanto a la realidad, como a la capacidad financiera de la entidad: sus niveles de rentabilidad, liquidez, solvencia y apalancamiento. Los inconvenientes en la administración y asignación de recursos disponibles necesitan adecuarse a los objetivos corporativos que se quiere alcanzar. ESPOIR, expuesta hoy a dificultades tanto administrativas como financieras, requiere alcanzar un mejor desempeño; para ello, se propone, una investigación que intervenga en la actividad y proponga un modelo para la gestión y el control de su liquidez, desde la premisa de la optimización de su planeación.

La Fundación ESPOIR

La ONG (Organización No Gubernamental) Fundación ESPOIR, es una entidad encargada de brindar por medio de sistemas de cooperación de banca comunal servicios de microfinanzas. Sus actividades comenzaron con la organización “The People to People Health Foundation - Project HOPE, quienes en el año 2001 transfirieron sus programas, clientes, personal y activos a ESPOIR. Para el año siguiente la entidad se especializa en los créditos grupales, así como en la educación de sus clientes que se convierten en microempresarios para el mejoramiento de su calidad de vida. Actualmente, la fundación desarrolla sus actividades en provincias como Manabí, El Oro, Guayas, Los Ríos, Santo Domingo, Pichincha, por medio de oficinas regionales en cuatro de ellas, y con doce agencias que cuentan con siete puntos de atención al usuario.

Durante los años 2009, 2010 y 2012, la fundación logró obtener el segundo lugar como la mejor institución en América Latina y el Caribe, entre cien entidades participantes integradas a algunos bancos, cooperativas de ahorro y crédito y fundaciones. Durante el 2011, ESPOIR ingresa al mercado de valores, como la primera ONG en incursionar en este ámbito realizando la venta de su Titularización de Cartera de Microcrédito, por lo que se ve obligada a reducir sus costos financieros para mantenerse competitivo en el mercado. En los últimos tres años la fundación ha otorgado 330.114 créditos, por un valor de US \$295´628,617. Además, las mujeres beneficiadas por la entidad han podido participar en 136.339 sesiones educativas acerca de salud, negocios, derechos, entre otros. De esta forma ESPOIR se encarga de contribuir con la sociedad para reducir la pobreza del país. Con el terremoto del año 2016, la fundación recibió un duro golpe pues en Manabí se encontraba cerca del 50% de los clientes y el 43% de la cartera de crédito,(Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR, 2017)

Actividad económica.

ESPOIR, es una fundación que funciona como organización sin fin de lucro, su actividad principal es otorgar crédito comunitario y asistencia técnica. Inicia sus actividades el 06 de febrero de 1992 con Acuerdo Ministerial N° 00422 del Ministerio de Bienestar Social y reinscrita el 15 de septiembre de 1998, nace de la donación de programas y metodologías, por parte del Programa de Bancos Comunales de Salud (BCS) ejecutado por la Organización No Gubernamental (ONG) internacional “The People to People Health Inc. (Project HOPE)”.

Productos.

ESPOIR tiene una diversa cartera de productos financieros, con enfoque a la metodología de crédito de Bancos Comunales con educación, que siempre ha sido su primer producto, este tipo de servicio consiste en otorgar créditos pequeños, con plazos cortos de pago, a la agrupación de 10 hasta 30 socias de un mismo barrio o comunidad, que se conocen y se garantizan mutuamente para recibir crédito productivo, aprender la cultura de pago, ahorro, crear confianza y empoderamiento, también se ofrece a las socias de los bancos comunales un fondo de desgravamen y fondo para gastos mortuorios.

Algunas de las características de este tipo de crédito son:

- Formalización de grupos a través de reuniones, donde todos participan democráticamente y eligen una directiva, la cual realiza funciones administrativas, promoviendo el desarrollo de liderazgo de las socias.
- Las microempresas pobres acceden a un crédito solidario fraccionado en pequeños montos según orientación del grupo de prestatarias
- La capacitación de recursos les permite a las socias fomentar el ahorro personal, control de cuenta interna y responsabilidad en la puntualidad de los pagos de las cuotas.
- Las beneficiarias optan por créditos sucesivos de corto plazo, con la posibilidad de que los montos sean mayores, siempre que hayan cancelado en el tiempo previsto, sus deudas.
- Todas las beneficiarias tienen acceso a temas educacionales en salud preventiva y en manejo de negocios

Adicionalmente, existen productos complementarios para socios de Banca Comunal, toda vez que han cumplido con el 50% del tiempo del ciclo vigente y que hayan pagado las cuotas del préstamo de forma puntual que son:

- Crédito escolar, destinado a cubrir los gastos iniciales de un nuevo año escolar de hijos de socios.
- Crédito emergente, constituyen recursos adicionales necesarios para cubrir gastos imprevistos en sus negocios.

A pesar de que el crédito con metodología de Banca comunal sigue siendo su principal producto, la demanda de las social ha hecho que la fundación ESPOIR ofrezca otro tipo de producto con diferentes características de monto, plazo y especialmente destino; el crédito individual micro empresarial, este producto fue diseñado para atender las

necesidades de microempresarios del Segmento de Acumulación Simple (operaciones de crédito, cuyo monto por operación y saldo adeudado a la institución financiera sea superior de USD 3.000 hasta USD 10.000, otorgadas a microempresarios que registren un nivel de ventas anuales inferiores a USD 100.000) sean o no socios de la Fundación, con el principal objetivo de otorgar recursos y permitir así un mayor desarrollo de las actividades que realizan. Este tipo de crédito requiere entre otros requisitos de garantías reales. En la tabla 1 se muestra un detalle de los plazos de pagos que presenta la Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR.

Tabla 1.
Período de pagos

Producto de Crédito	Banca Comunal	Crédito Individual	Crédito Emergente	Crédito Escolar
Plazo min. (Meses)	4	6	3	3
Plazo máx. (Meses)	7	24	6	4
Plazo promedio (Meses)	5	15	5	4
Periodicidad pago de interés	Quincenal	Mensual	Mensual	Mensual
Periodicidad pago de capital	Quincenal	Mensual	Mensual	Mensual
Plazo de gracia	No	No	No	No
Tipo de garantía	Solidaria	Personal	Personal	Personal

Nota: Período de pagos. Tomado de Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR

En la tabla 2 se muestra los productos financieros que presenta la Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR.

Tabla 2.
Productos financieros

Productos de Crédito	Banca Comunal	Crédito Individual	Crédito emergente	Crédito Escolar
Metodología de Crédito	Grupal	Individual	Individual	Individual
Moneda de Crédito	USD	USD	USD	USD
Tipo de interés	Sobre saldo	Sobre saldo	Sobre capital inicial (flat)	Sobre capital inicial (flat)
Tasa min. de interés (%)	26.76%	26.92%	26.91%	26.92%
Tasa máx. de interés (%)	26.77%	26.92%	26.92%	26.92%
Tasa promedio de interés (%)	26.77%	26.92%	26.92%	26.92%
Descripción de las comisiones	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Monto mínimo (\$)	200 por socia	1.000	100	100
Monto máximo (\$)	1.800 por socia	3.000	500	300
Monto máximo por el primer crédito (\$)	200 por socia	3.000	500	300
Monto promedio (\$)	10.500xBanca Comunal	1.800	280	250

Nota: Productos financieros. Tomado de Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR

Los créditos de mayor demanda de la Fundación son los Programas de Banca Comunal, Crédito Individual y el Crédito Emergente aproximadamente en 57%, 30% y 8% respectivamente. El 5% restante corresponde a los demás tipos de crédito ofrecidos por la

Fundación. Cada producto está determinado con atributos que combinan el crédito con la educación, salud preventiva y negocios. El producto crediticio categoriza a las socias según su historial y ejecutoria, avanzando desde un crédito básico, pasando por un crédito más significativo que abarca a mujeres micro empresarias, para luego acceder por méritos a otros tipos de créditos denominados complementarios. La educación que reciben los clientes se relaciona al funcionamiento de Banca Comunal. El precio está definido por la tasa de interés determinada por el Banco Central del Ecuador, y por el costo del servicio de educación en salud preventiva y educación en negocios.

El principal servicio no financiero que Fundación ESPOIR ofrece es el servicio de educación, enfocado principalmente a los integrantes de los créditos grupales pero disponible también para prestatarios individuales. El servicio de educación representa una fuente importante de ingresos para la institución. Otro servicio adicional al crédito es el seguro de vida obligatorio para todos los prestatarios, seguro de desgravamen, y posibilidad de becas para hijos de las socias.

Estructura organizacional.

Los Directivos de la Fundación ESPOIR han definido su estructura organizacional, la misma que les ha permitido identificar cada una de las funciones por departamento. Para la ejecución de su trabajo, la Fundación ESPOIR tiene una estructura jerárquica horizontal sencilla, de dirección central y de mandos medios, en las oficinas regionales en donde labora. Cada Coordinador Regional cuenta con personal de apoyo como son:

- Personal administrativo – contable
- Legal
- Informático
- Supervisores
- Promotores de crédito
- Capacitadores

Cada regional opera independientemente: y, los resultados regionales se monitorean y consolidan con la dirección central. En la tabla se presenta la matriz F.O.D.A de Fundación Espoir.

En la figura 1 se presenta el organigrama de Fundación Espoir.

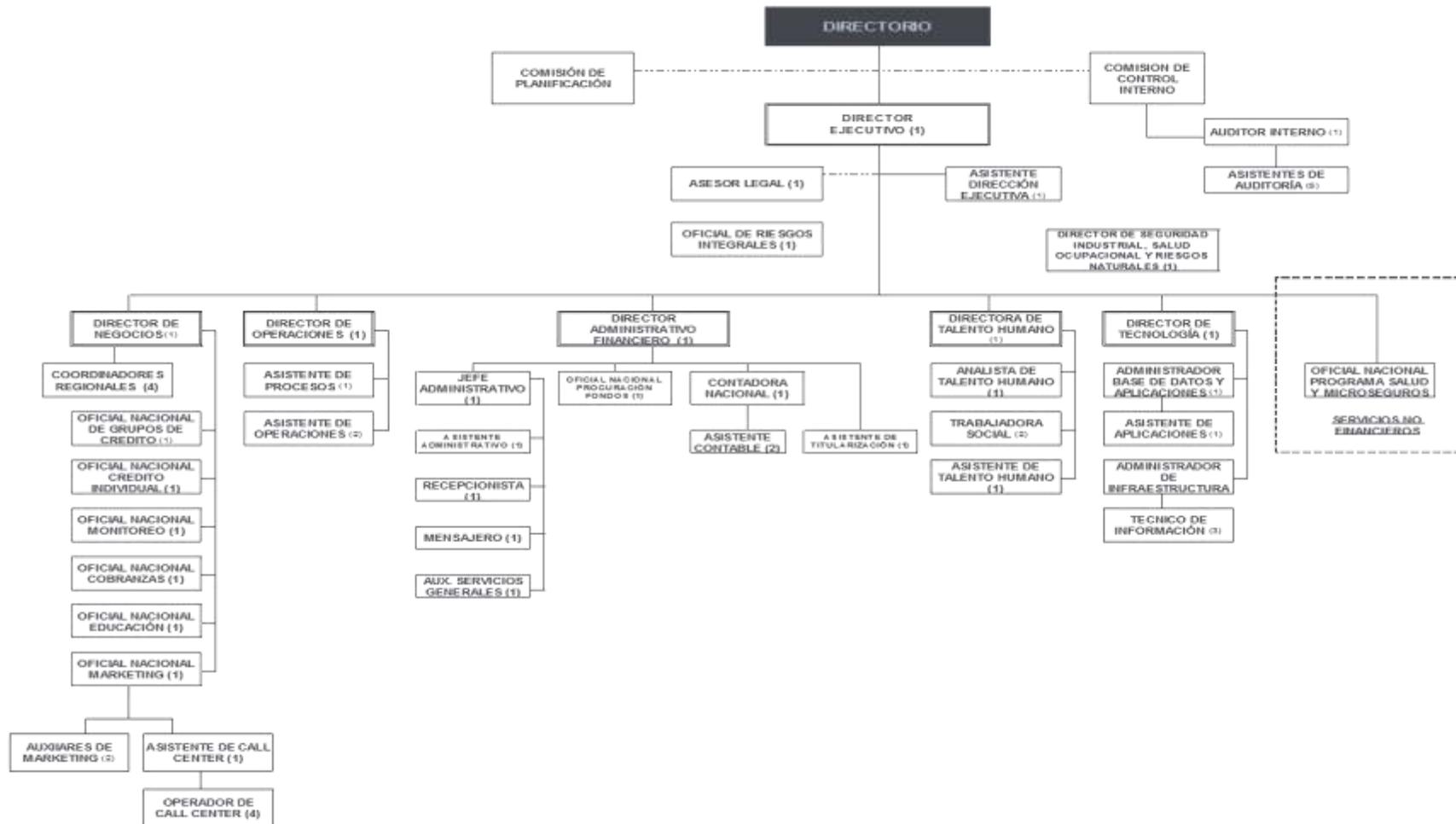


Figura 1. Organigrama de la institución. Tomado de Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR

FODA.

Tabla 3.
FODA

MATRIZ FODA CRUZADA	OPORTUNIDADES	AMENAZAS
	Clientes ávidos de productos flexibles en relación a montos, tasas de interés y garantías.	Incremento de costos de las instituciones financieras debido a servicios prestados.
	Disponibilidad de información crediticia de población bancarizada en los Burós de Crédito.	Suspensión servicios prestados por parte de las instituciones financieras debido a rivalidad competitiva.
	A pesar del crecimiento existe Demanda de población no atendida.	Acceso de la competencia a clientes ESPOIR al compartir espacios de transacción.
		Incremento de competidores con fuerte imagen corporativa en el mercado.
FORTALEZAS		
Adecuado proceso de planificación de crecimiento.	Delinear acciones operativas que permitan el poder aprovechar el crecimiento de la demanda y poder llegar a la población que no está atendida.	Fortalecer el proceso de planificación de crecimiento para evitar el Incremento de costos de las Instituciones financieras y perder competitividad.
Personal motivado, con experiencia, capacitado permanentemente y comprometido con los objetivos institucionales.	Implementar el uso de tecnología para el manejo de la información crediticia de población bancarizada en los Burós de Crédito.	Aprovechar el personal motivado para generar acciones que posean un valor diferenciador y que el proceso sea ágil.
Gestión descentralizada de regionales.	Captar a los Clientes que se encuentran ávidos de servicios bancarios flexibles a través del manejo de acciones personalizadas.	Potencializar la gestión descentralizada regional a través de operaciones eficientes, valor agregado con el fin de poder llegar a competir los fuertes del mercado.
DEBILIDADES		
No cuenta con una planificación estratégica actualizada.	Fortalecer las acciones de Gestión operativa descentralizada regional a través de la implementación de un plan de capacitación a los funcionarios de la Fundación ESPOIR.	Implementar acciones de capacitación al personal especializado con el fin de generar eficiencia en los procesos de seguimiento y supervisión y evitar el incremento de costos.
Costo operativo elevado debido a la estructura necesaria para colocar los productos.	Desarrollar un plan de incentivos laborales con el fin de fortalecer la motivación del personal, logrando el compromiso hacia el cumplimiento de los objetivos.	Desarrollar un análisis financiero con el fin de poder identificar a cada uno de los costos, evaluarlos, y tomar decisiones con el fin de poder mantener costos razonables optimizar los recursos.
Débil gestión del área de recursos humanos.	Diseñar e implementar un manual de procesos para poder maximizar los resultados de los procesos operativos, planificación ya que son adecuados para garantizar el cumplimiento de los objetivos.	Diseñar un plan de manejo del talento humano con el fin de poder administrar adecuadamente, al talento el cual se encuentre alineado a las estrategias, direccionamientos y accionares de la organización con el fin de que se cumplan.
Bajo niveles de exigencia a nivel profesional.		Desarrollar un plan de desarrollo profesional con enfoque en el talento humano con el fin de poder general colaboradores comprometidos y satisfechos en el cumplimiento de los objetivos.

Datos tomados de Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR

Problema de investigación

La falta de control sobre el recurso financiero del dinero, ha ocasionado que la organización coloque menos créditos, por ende tenga menos recursos para cubrir sus gastos por concepto de operaciones, esto compromete no solamente los objetivos de la empresa de impulsar el emprendimiento, sino también su funcionamiento. Los efectos ocasionados por

un desastre natural, que es el terremoto de Manabí y Esmeraldas, provocó que la mayoría de créditos colocados en negocios de estas zonas se retrasen, algunos sean declarados insolventes, con esto un impacto negativo, la Organización dejó de percibir rendimientos y recuperación de capital, reduciendo su capacidad productora de intereses.

Al elaborar un modelo de gestión de liquidez, debería permitirnos superar los inconvenientes que tiene la ONG.

Formulación del problema

- ¿De qué manera un modelo de gestión y control de la liquidez permitirá que ESPOIR sea eficiente en el manejo de sus recursos económicos?

Sistematización del problema

- ¿Cómo influye en ESPOIR la falta de una adecuada planificación financiera?
- ¿Por qué es necesario que ESPOIR realice un eficiente análisis de sus estados financieros?
- ¿Cómo ayudará a ESPOIR el modelo de control de liquidez?

Justificación de la investigación

Justificación teórica

Gestionar y controlar los recursos económicos en una entidad parten de la adecuada planificación financiera, que permite establecer supuestos por medio del presupuesto anual, con el objetivo de que la administración tenga claro de dónde vienen los recursos y hacia dónde se van. Para ello se establecen objetivos organizacionales que le permiten orientar sus esfuerzos a la obtención de los resultados deseados.

Una vez que se cuenta con una planificación, y a medida que transcurre el período contable, los estados financieros son la base para que la administración tome las decisiones en la empresa, de esta manera se garantiza mantener activa a la entidad protegiendo los recursos económicos de los involucrados. La elaboración de un modelo de gestión y control de la liquidez a corto y mediano plazo en la Fundación dedicada a brindar créditos a personas de escasos recursos para la reactivación económica de sus hogares es importante ya que le ofrecerá una garantía a la administración de que los recursos que ingresan a la entidad se manejan de manera adecuada.

Justificación metodológica

La aplicación de una metodología que permita realizar un análisis de la información financiera de la Fundación ESPOIR, es importante, debido a que se debe obtener criterios acerca de las variaciones que se presentan con relación a la planificación inicialmente

pronosticada, por lo tanto, una de las técnicas que se aplicará es la observación, seguida por el bibliográfico documental, para obtener los datos más relevantes y evidenciar los problemas que presenta la entidad.

Justificación práctica

El presente proyecto de investigación permitirá brindar a la Fundación ESPOIR, una herramienta que sirva para controlar los recursos que ingresan y que salen, con el ánimo de cuidar de dichos recursos y prevenir cualquier tipo de fraude que se pueda presentar en el desarrollo del negocio.

Objetivos de la investigación

Objetivo general

- Elaborar un modelo para la gestión y el control de la liquidez en la Fundación ESPOIR, que optimice la planeación financiera de la empresa.

Objetivos específicos

- Categorizar los efectos por la aplicación de una planificación financiera.
- Desarrollar un análisis financiero que aclare la información económica de la entidad.
- Elaborar un modelo para la gestión y el control de la liquidez.

Delimitación de la investigación

La investigación se realizará con un enfoque financiero de la información obtenida en la Fundación ESPOIR, durante los períodos comprendidos del 2010 al 2016, aplicando el análisis horizontal y vertical para determinar las variaciones financieras más importantes surgidas de las actividades de la empresa.

Hipótesis

Si se elabora un modelo para gestionar y controlar la liquidez en la Fundación ESPOIR, entonces sus administradores podrán otorgar más servicios sin perder clientes por falta de financiamiento.

Marco teórico

La planificación financiera y el presupuesto

De acuerdo con diversos autores, el presupuesto se originó cerca del fin del siglo XVIII, una vez que el Ministro de Finanzas de Inglaterra decidió elaborar un documento en el que planificaba los gastos que tendría el país y determinaba ciertos controles para no excederse de los valores de los cuales podrían disponer. En Francia, por 1820, el Gobierno, decidió incorporar a las actividades de los funcionarios públicos y representantes del Estado un procedimiento similar al presupuesto el cual se expandió de manera rápida por todo el

continente europeo. Esta modalidad de controles llegó a América en el año de 1821, Estados Unidos elaboró un formato de presupuesto en donde el encargado de las finanzas del país podía controlar los desembolsos que se hicieran. Con la finalización de la guerra mundial que se dio por primera vez, el sector industrial decide controlar las inversiones que realizaban en sus negocios, por medio de un presupuesto, el cual se basaba en parámetros previamente revisados.

Desde allí y en adelante Estados Unidos se encarga de afinar el modelo de presupuesto, quedando en el año 1925 pulido para considerarse como herramienta de la administración, el cual fue acogido de buena manera por las empresas privadas demostrando ciertas ventajas frente a otras que no disponían de uno. Luego con la aprobación de la “Ley del Presupuesto Nacional” se fija como un instrumento del Gobierno. La aplicación de los presupuestos en las empresas ha demostrado que con la gestión eficaz y el control adecuado es posible que se optimicen los recursos financieros de las entidades. Tanto así que, en 1930 en la ciudad de Ginebra, se citó a 25 países para el primer “Simposio Internacional del Control Presupuestal”, en donde se muestra la estructura para la correcta utilización de la herramienta. Mientras que en México para 1931; muchas empresas como “General Motors Co” y “Ford Motors Co.” De origen norteamericano, elaboraron técnicas presupuestales. En 1946, el Departamento de la Marina de los Estados Unidos, elaboró un presupuesto más detallado por costos de acuerdo con sus actividades y programas definidos por sus superiores, originando la contabilidad y los controles por tipos de departamento, (Burbano, 2005)

La gestión financiera

De acuerdo con Romero (2016), la gestión financiera consiste en administrar los recursos económicos de la entidad con el objetivo de que se garantice la realización de sus actividades. Permite llevar adecuadamente un registro de ingresos y gastos de la compañía. Para la Fundación ESPOIR es importante gestionar los recursos financieros debido a que su factor clave al momento de operar es la liquidez, pues sin ella sería imposible otorgar los créditos a las personas de escasos recursos.

El control

El control financiero parte de una planificación previa y consiste en evaluar los aspectos que son más relevantes dentro de una organización y que involucra a la planificación estratégica y el efecto que genera para alcanzar los objetivos organizacionales; fijando topes del costo financiero por medio de estructuras.

La liquidez

Se conoce como liquidez a la capacidad que tienen las personas naturales o jurídicas para conseguir efectivo para la cancelación de las obligaciones en un corto plazo, esto quiere decir que la Fundación ESPOIR al tener liquidez cuenta con las herramientas para responder a tiempo frente a las obligaciones que tenga con el Estado, proveedores, personal, etc.

Tipos de planeación

Se puede definir que existen dos tipos de planeación:

- Planeación estratégica,
- Planeación operativa.

La planeación estratégica es aquel que es diseñado por la Gerencia, en el cual se definen las metas que la entidad desea alcanzar, hacen referencia también a las relaciones que existen entre los colaboradores de la compañía con otras organizaciones. La planeación operativa es aquella que brinda detalles sobre las maneras de elaborar los planes que han determinado las personas de la alta dirección en las empresas, se refiere a las personas que colaboran de manera interna con la empresa.

Planeación financiera.

Algunas definiciones de planeación se presentan a continuación: “Es la parte de la administración financiera que tiene por objeto estudiar, evaluar y proyectar el futuro económico-financiero de una empresa, para tomar decisiones acertadas y alcanzar los objetivos propuestos por los propietarios y directivos de la alta gerencia”. (Moreno, 1993).

“Proyección de las ventas, ingresos y activos, basada en estrategias, alternativas de producción y comercialización, así como en la determinación de los recursos necesarios para lograr estas proyecciones”. (Scott Bosley, 2000)

La planeación financiera es una herramienta muy útil a disposición de los administradores financieros, que partiendo de la evaluación para una posterior interpretación de los datos financieros de la compañía, permite determinar los planes y tomar decisiones acertadas. Esta planeación se constituye como una técnica, la cual servirá para realizar pronósticos y metas económicas-financieras que se quieren alcanzar, tomando en consideración los medios y los recursos disponibles que se tienen y los que se requieren obtener para poder cumplir los objetivos.

Planeación estratégica.

Se puede decir que la planeación estratégica es un proceso administrativo por medio del cual se determinan aspectos de la entidad como son la misión, visión, los objetivos y las

estrategias a implementar para obtener los resultados deseados a través del personal que contrata. Además, por medio de ella se redirige la dirección de la entidad, ya que se analizan las oportunidades y las amenazas que se pueden encontrar en todas las etapas de la compañía. También se conoce que la planificación estratégica se utiliza para enfrentar el entorno de la empresa, tomando decisiones oportunas y sólidas. Es un esfuerzo sistemático, que le permite definir los objetivos con claridad, las políticas en las que se basan sus operaciones y los planes que se realizarán para satisfacer la necesidad de sus clientes y generar rentabilidad operativa. Es decir, que la planeación estratégica consiste en el establecimiento de metas en las entidades, así como de las estrategias que aplicarán para obtener los resultados deseados.

Fuentes de financiamiento

Según Atlantic Publishing Group, Inc., (2015) una estructura de inversión es un *“reparto estratégico de dinero de inversión a diferentes entidades administrado a través de préstamos, negocios conjuntos, compra de empresas financiadas mediante adquisiciones de deuda, deudas participativas y obligaciones convertibles”*. Para el análisis de las fuentes de financiamiento es necesario contemplar dos aspectos: la inversión y la operación, (Guzmán Castro, 2013).

La inversión.

Durante la financiación de la inversión se debe determinar el origen de los recursos que se necesitan y cómo serán las maneras de conseguirlas. En esta etapa del estudio se determina la estructura de financiamiento o estructura de capital. Se analizan aspectos fundamentales que son:

- Las fuentes de los recursos que son para la inversión del proyecto
- Los préstamos para la financiación del proyecto
- La estructura del capital

Denominamos fuentes internas a aquellos recursos que se encuentran disponibles dentro de la empresa, entre las cuales se encuentran las ventas de activos, reservas de depreciación, voluntarias y legales, amortización y por último las utilidades no distribuidas.

Las fuentes externas como las ventas de acciones, aumento de capital, préstamos, crédito de los proveedores, bonos y obligaciones. Los préstamos son fuentes externas utilizadas para la financiación, se pueden negociar en plazos cortos, medianos y largos, con una tasa de interés y con garantías de respaldo, por ejemplo. La estructura que conforma el capital se da por los valores que se tengan como capital propio, seguido por la oferta y la

demanda del capital en la empresa, el costo del capital, las ventajas y desventajas de financiación con crédito.

La operación.

En cuanto a la operación, su financiación depende de la evolución económica del negocio para conocer si existe estabilidad financiera necesaria para continuar con el funcionamiento de la empresa. Este análisis es necesario para los aportantes y las entidades de crédito que requieren conocer este tipo de información. Los grupos interesados en obtener estos datos son: los inversionistas, los evaluadores, las entidades que otorgan créditos. Para evaluar a la entidad es necesario que se realice un análisis de la información financiera.

La solvencia

Se denomina solvencia a la relación existente entre los activos de una entidad y sus pasivos. Es un indicador aplicado para el análisis financiero y compone una parte del patrimonio. Para la Fundación ESPOIR es imprescindible contar con la solvencia económica suficiente para operar debido a las obligaciones que adquirió para el financiamiento de algunos préstamos que les permite operar.

La rentabilidad

Se conoce como rentabilidad al beneficio que se obtiene por una inversión realizada previamente, en este caso la Fundación ESPOIR desea obtener una mejor rentabilidad económica de sus operaciones, por lo tanto, se debe en primera instancia revisar los estados financieros para determinar si está perdiendo o ganando en las actividades que normalmente desarrolla, con ello puede tomar decisiones oportunas como recortes de gastos innecesarios, ajustes de presupuestos, etc.

Los estados financieros

Los estados financieros son declaraciones que sirven para informar a quienes conforman la entidad o empresa, en relación a la situación económica resultado de sus operaciones, por medio de la presentación de documentos básicos, que siguen una estructura fundamentada en los principios de contabilidad generalmente aceptados por la profesión contable y sujetos a regulaciones de orden legal, (Dávalos, 2002 - 2003)

Los estados financieros proporcionan información de la empresa al Director Ejecutivo, a los Coordinadores de cada regional, a los financiadores, organismos gubernamentales y a los usuarios en general, para tomar decisiones en relación al manejo de la empresa. Los principales estados financieros son el estado de situación financiera y el estado de resultados.

El balance general enlista los activos y pasivos de una empresa, con lo que da un panorama rápido de su posición financiera en un punto dado de tiempo. Se divide en dos partes (“lados”): en la izquierda están los activos y en la derecha los pasivos. Los activos listan el efectivo, cartera de crédito, propiedades, planta y equipo, además de otras inversiones de la compañía; mientras que los pasivos muestran todas las obligaciones o compromisos de la entidad. Así también se observa el capital que resulta de la operación matemática entre activos y pasivos, es una medida contable del beneficio neto de ésta, (Berk, 2008)

En el estado de pérdidas y ganancias se enlista los ingresos y egresos de la compañía durante cierto período de tiempo. El último renglón muestra la utilidad neta de la empresa, que es una medida de rentabilidad durante el período. En ocasiones al estado de resultados se le denomina estado de pérdidas y ganancias, o estado “PYG”, la utilidad neta también se le conoce como las ganancias o ingreso neto de la empresa. (Berk, 2008).

El análisis financiero

El análisis financiero se refiere a la aplicación de herramientas para analizar la información económica de la empresa, con el objetivo de establecer las medidas que permitan tomar decisiones apegadas a las metas de la compañía.

Análisis vertical.

El análisis vertical consiste en determinar la participación relativa de cada rubro sobre una categoría común que los agrupa. Así, por ejemplo, cada rubro del activo (disponibilidades, inventarios etc.) representa un porcentaje del activo total (que es la categoría que agrupa todos los rubros del activo). Con los rubros del lado derecho del balance procedemos de manera parecida, expresando el porcentaje que representan sobre el total del pasivo más el patrimonio neto, (Dumrauf G. L., 2003).

Análisis horizontal.

El análisis horizontal permite establecer tendencias para los distintos rubros del balance y del estado de resultados, estableciendo comparaciones contra un año determinado. Para que la comparación resulte procedente, es necesario establecer un “año base”, comparando las cifras de los distintos rubros contra los mismos del año base. Al observar la tendencia, podemos establecer si las ventas han aumentado o disminuido realmente con relación al año base, lo mismo con los costos, los inventarios, el activo fijo, etc. (Dumrauf G. L., 2003)

Análisis de razones financieras.

Con el propósito de establecer opiniones acerca de los resultados de la empresa, los administradores financieros deben evaluar la situación y desempeño financiero de una empresa. Una herramienta que se utilizan frecuentemente son las razones, o índices, que relacionan datos financieros entre sí. Analizar las razones debe permitir tener un mejor conocimiento de la situación y desempeño financieros de la empresa que el que podrían obtener mediante el análisis aislado de los datos financieros.

Las razones financieras se encuentran clasificadas en cuatro áreas importantes para el análisis.

Razones que miden la liquidez, en donde se prueban las habilidades de cubrir las obligaciones a corto plazo. Un activo líquido es aquel que fácilmente puede convertirse en efectivo sin una pérdida significativa de su valor original. Convertir los activos en efectivo, especialmente los activos circulantes como los inventarios y las cuentas por cobrar, es el medio principal de una empresa para obtener los fondos que necesita para liquidar sus cuentas circulantes. Por consiguiente, la posición líquida de una empresa determina su capacidad para satisfacer sus obligaciones circulantes. Los activos a corto plazo, o activos circulantes, son más fáciles de convertir en efectivo, “son más líquidos” que los activos a largo plazo. Por lo tanto, en general una empresa se consideraría más líquida que otra, si tuviera una mayor proporción de sus activos totales bajo la forma de activos circulantes, (Besley E. B., 2000). A continuación, se presentan dos razones de liquidez que se usan con mucha frecuencia:

Razón circulante. - La razón circulante se calcula dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes. Los activos circulantes normalmente incluyen efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios; los pasivos circulantes los conforman principalmente los rubros pendientes de pago, pagarés a corto plazo, vencimientos circulantes a corto plazo, impuestos, etc. Esta razón se utiliza generalmente para conocer la solvencia que tiene la entidad en un corto plazo, e indica el grado en que se cubren a los acreedores por medio de activos que se espera que se conviertan en efectivo en un periodo aproximadamente igual al del vencimiento de las obligaciones, (Weston E. B., 1998).

- Razón Corriente = $\text{Activos Circulante} / \text{Pasivos Circulante}$.

Razón rápida o prueba ácida. - La razón rápida se calcula deduciendo los inventarios de los activos circulantes y dividiendo posteriormente el resto entre los pasivos circulantes. Los inventarios son por lo general el menos líquido de los activos circulantes de una empresa

y sobre ellos será más probable que ocurran pérdidas si se liquidan, para ello la denominada “prueba ácida” mide la habilidad de una empresa para liquidar sus obligaciones a corto plazo, (Weston E. B., 1998)

- Razón rápida o prueba ácida = $(\text{Activos circulantes-inventarios}) / \text{Pasivos circulantes}$

Razones de actividad, que miden la efectividad con la que la empresa emplea los recursos de que dispone. En ellas intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión en diversas cuentas de activo. (Weston E. B., 1998)

Las principales medidas de la actividad de una empresa financiera se miden por:

La rotación de las cuentas por cobrar, en donde se establece la liquidez en función de la rotación de la cartera, (Gitman, Fundamentos de Administración Financiera, 1978).

- Rotación de cuentas por cobrar = $\text{Ventas a crédito} / \text{Cuentas por cobrar}$

Los días pendientes de cobro, en donde se establece el promedio de cobro diario, (Besley E. B., 2000)

- Días pendientes de cobro = $360 / \text{Rotación de cuentas por cobrar}$

La rotación de las cuentas por pagar, que calcula las veces en la que los valores pendientes de pago se efectivizan a lo largo de un período, (Gitman, 1978)

- Rotación de cuentas por pagar = $\text{Compras a crédito} / \text{Cuentas por pagar}$

El cálculo del promedio de las cuentas por pagar, que indica el número de días que se tiene a obligación pendiente en la empresa, (Gitman, 1978)

- Periodo promedio de cuentas por pagar = $360 / \text{Rotación de cuentas por pagar}$

La rotación de los activos fijos permite conocer la optimización del uso de los recursos físicos de la compañía, (Besley E. B., 2000)

- Rotación de Activos fijos = $\text{Ventas} / \text{Activos fijos netos}$

La rotación de los activos totales permite conocer las veces en las que se utilizan la totalidad de los activos, (Besley E. B., 2000)

- Rotación de Activos totales = $\text{Ventas} / \text{Activos Totales}$

Las razones de apalancamiento miden el endeudamiento de la empresa, y su capacidad de cubrir las obligaciones en el corto y largo plazo. Se comparan los cargos fijos y las utilidades obtenidas en relación con la deuda y el patrimonio (la inversión de los accionistas) del balance general. Estas razones de apalancamiento son importantes para los acreedores, ya que reflejan la capacidad de las utilidades de la empresa para soportar cargos por interés y otros cargos fijos, e indican si existen suficientes activos para pagar la deuda. (Schall C. H., 1988)

La razón de endeudamiento analiza el aporte de los acreedores en los activos de la compañía, cuando este índice incrementa indica el dinero de terceros que se utiliza para la generación de utilidades, (Gitman, Fundamentos de Administración Financiera, 1978)

- Razón de Endeudamiento = Pasivo Total/Activo Total

La razón de pasivo – capital, da a conocer, las relaciones existentes entre la aportación de los acreedores y los dueños, (Schall C. H., 1988)

- Razón Pasivo-Capital=Pasivo a largo Plazo/Capital Contable

Las razones de rentabilidad, que miden el éxito de la empresa al ganar un retorno neto en ventas o en una inversión. Ya que la utilidad es el objetivo final de la empresa, una pobre ejecución aquí indica una falla básica que, si no se corrige, probablemente resulte en que la empresa salga del negocio, (Schall C. H., 1988)

Margen de utilidad neta sobre ventas. - Es la razón que indica el porcentaje de utilidad deduciendo los gastos por cada dólar vendido en la empresa, se calcula dividiendo la utilidad neta para las Ventas.

- Margen Neta = Utilidad Neta/Ventas

El rendimiento de los activos totales mide la relación de la utilidad neta sobre los activos totales; proporciona una idea del rendimiento global sobre la inversión ganada por la empresa. (Besley E. B., 2000)

- Rendimiento sobre Activos Totales=Utilidad Neta/Activos Totales

En la figura 2 se presenta el análisis Dupont de (Besley E.B., 2000)

Análisis Dupont

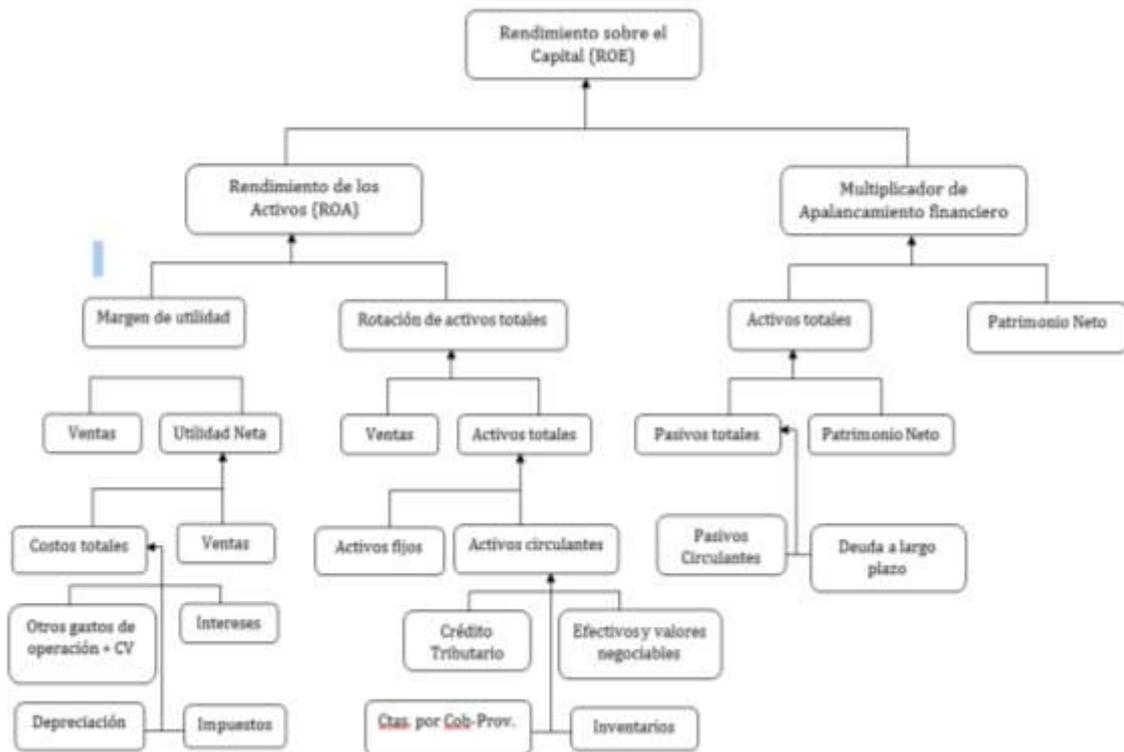


Figura 2. Análisis Dupont. Tomado de (Besley E. B., 2000)

El sistema DuPont descompone el rendimiento sobre el patrimonio neto (ROE) en tres partes:

1. El margen de utilidad sobre las ventas,
2. La rotación del activo total y
3. El multiplicador de apalancamiento financiero.

El análisis Dupont reúne el margen de utilidad neta, en donde se mide qué tan rentable es la empresa en relación con sus ventas, la rotación de sus activos, la eficiencia en la generación de ventas, etc. En esta fórmula, el resultado de las dos razones da un resultado conocido como ROA o rendimiento sobre los activos.

- $ROA = (\text{Margen de Utilidad Neta}) \times (\text{Rotación de Activos Totales})$
- $ROA = (\text{Utilidad Neta}/\text{Ventas}) \times (\text{ventas}/\text{Activos Totales})$

El segundo paso del análisis Dupont emplea la fórmula Dupont modificada, que relaciona el rendimiento sobre los activos (ROA) con el rendimiento sobre el capital contable (ROE) de la empresa, que este último se calcula multiplicando el rendimiento sobre los activos por el multiplicador de apalancamiento financiero.

- Dupont= (Utilidad Neta/Ventas) X (Ventas/Activos Totales) X (Activos Totales/Capital contable) = ROE

El lado izquierdo de la gráfica desarrolla el margen de utilidad sobre ventas. Las diversas partidas de gasto se detallan y posteriormente se suman para obtener los costos totales, los cuales se restan de las ventas para obtener la utilidad neta. La parte central presenta las diversas categorías de activos, obtiene su total y posteriormente se divide las ventas por los activos totales para encontrar el número de veces que “rotan los activos” cada año. El producto que se da en el margen de utilidad por la rotación de los activos totales se conoce como ROA, y permite conocer la tasa en la que rinden los activos, desagregada en dos factores de rentabilidad y eficiencia que la determinan, (Besley E. B., 2000). El lado izquierdo presenta el pasivo a corto y largo plazo que sumados el patrimonio neto nos da el total de activos que estos divididos para el patrimonio neto de la empresa nos da el multiplicador de apalancamiento financiero.

Métodos de planeación financiera

Los métodos de planificación financiera son técnicas o herramientas que sirven para evaluar, proyectar, estudiar las cifras financieras que serán proyectadas en el futuro en función y mira a alcanzar los objetivos planteados por la alta dirección de la entidad.

Punto de Equilibrio Global.

“El análisis del Punto de Equilibrio es un método de Planeación Financiera, que tiene por objeto, proyectar el nivel de ventas netas que necesita una empresa, para no perder ni ganar, en una economía con estabilidad de precios, para tomar decisiones y alcanzar objetivos”, (Perdomo A. , Planeación Financiera para épocas Normales y de Inflación, 1993)

Se conoce como punto de equilibrio, en la intersección en donde chocan las ventas netas y los costos fijos o variables, esto quiere decir el punto en donde no se presentan ni utilidades ni pérdidas para la empresa. Es necesario analizar este punto porque:

- a) Determina el nivel de operaciones necesarias para cubrir todos los costos operativos.
- b) Evalúa la rentabilidad asociada con los diversos niveles de ventas.

Además, es importante conocer que los costos fijos son los que se generan independientemente de la cantidad de artículos producidos, y los variables en cambio, incrementan o se reducen de acuerdo con el volumen tanto de la producción o de las ventas. La fórmula para el cálculo del punto de equilibrio es la siguiente:

$$\text{Punto Equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos}}{\quad}$$

$$\frac{1}{1 - (\text{Costos Variables} / \text{Ventas Netas})}$$

Mientras que la fórmula del punto de equilibrio monetario en una economía que presenta inflación:

$$\text{Punto Equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos}}{1 - (\text{Costos Variables} / \text{Ventas Netas})} \times (1 + \% \text{ de inflación})$$

Para conocer el punto de equilibrio en unidades se realiza el siguiente cálculo:

- $\text{PEUP} = (\text{CFT}) / (\text{PVU} - \text{CVU})$

De donde: PEUP = Punto de equilibrio en unidades de producción

- CFT = Costos Fijos Totales
- PVU = Precio de Venta Unitario
- CVU = costo variable unitario

El modelo Simple de Planeación Financiera.

El presupuesto de efectivo es una proyección o estimación de los futuros flujos de dinero que tendrá la empresa, que provienen de los cobros y desembolsos futuros que permitirá identificar situaciones de superávit o déficit que podría tener la empresa para tomar decisiones adecuadas sobre su utilización y manejo.

La elaboración del presupuesto de caja o efectivo se realiza mediante la proyección de los ingresos y egresos de efectivo que tendrá la empresa a lo largo de diversos períodos. El objetivo del presupuesto de caja es: Con los ingresos

- Conocer la estimación de cobros de acuerdo con las políticas de crédito establecidas.
- Precisar el financiamiento externo de conformidad con los planes elaborados.
- Conocer si se cumplen o no con las disposiciones relacionadas al incremento de capital y las emisiones de obligaciones.

Con los egresos:

- Validar que se cumplan con las obligaciones regulares (pagos de sueldos y salarios, servicios básicos).
- Establecer las provisiones necesarias para el cumplimiento de obligaciones derivadas del logro de otros presupuestos

- Fijar políticas de pago por créditos a proveedores en concordancia con las variaciones presentadas por la rotación de los valores que forman parte de las cuentas por cobrar y el promedio del plazo de cobranzas.

Generales

- Mejorar el manejo de efectivo manteniendo saldos a niveles necesarios solamente.
- Apoyar las decisiones sobre adquisición de bienes de operación (el capital invertido en operaciones de producción y ventas generalmente permite mayor utilidad).
- Escoger el momento adecuado para elegir aumento de capital (emisión de acciones y créditos).
- Realizar coordinadamente y a tiempo los cobros y pagos.

El presupuesto de efectivo para la planeación financiera representa los ingresos y egresos en efectivo que tendrá la empresa durante el período considerado en la planeación, sino que, además, permite diagnosticar y sugerir la forma de financiación que debe utilizar la empresa para lograr los objetivos. Para la elaboración del presupuesto se necesitan dos anexos o presupuestos de cobro a clientes por ventas, otros ingresos operativos y extraordinarios, del pago a proveedores, de gastos acumulados a ser cancelados durante el período del presupuesto y de otros egresos.

Planes financieros a corto plazo

Los planes financieros a corto plazo comprenden todos los presupuestos que integran los resultados de operación de una empresa.

Pronóstico de ventas

Los pronósticos de ventas son esenciales para el logro de una planificación financiera eficiente y eficaz. Son muchos los factores que pueden influir dentro del nivel de ventas de una empresa se tienen que comenzar por conocer cuál ha sido la tendencia de las ventas en años anteriores y su comportamiento con la tendencia de la industria.

La tendencia de las ventas está influenciada por condiciones que se encuentran en el interior de la empresa, es decir de los factores que controla la entidad; por ejemplo, políticas de ventas, publicidad, etc. y las condiciones del ambiente externo, que no pueden ser controladas por la empresa y que pertenecen a la economía en general, por ejemplo, las medidas adoptadas por el gobierno que se encuentre en el período.

Los presupuestos operativos nacen del correcto pronóstico de las ventas, para esto se tiene que hacer estimaciones de las unidades que se venderán y el ingreso que se obtendrá y los egresos que se tendrán con las estimaciones de ventas realizadas.

Modelo de pronósticos

De acuerdo con Gestiópolis, (2002) los modelos de pronósticos pretenden establecer una predicción sobre lo que ocurrirá con un elemento en ciertas condiciones. No es igual al presupuesto ya que el último resulta de las decisiones que generan condiciones para propiciar un nivel adecuado del elemento.

Modelo de Ventas Projectadas con Estabilidad de Precios.

“Modelo de planeación financiera que tiene por objeto proyectar el importe de ventas netas que necesita lograr una empresa en el futuro, para no perder ni ganar, encausado a tomar decisiones y alcanzar objetivos”. (Perdomo A. , Planeación Financiera para épocas Normales y de Inflación, 1993)

$$VPE = CFT + (UNP / (1 - TIP)) / (CVT / VNR)$$

Donde:

VPE = Ventas Netas Projectadas con estabilidad de precios CFT = Costos Fijos Totales

UNP = Utilidad Neta Projectada TIP = Tasa de Impuestos y participaciones CVT = Costos

Variables Totales VNR = Ventas Netas Reales

Modelo de Ventas Projectadas con Inflación.

“Modelo de Planeación financiera, que tiene por objeto proyectar el importe de ventas netas que necesita lograr una empresa, para obtener una utilidad deseada en una economía con inflación encausado a tomar decisiones y alcanzar objetivos”. (Perdomo A. , Planeación Financiera para épocas Normales y de Inflación, 1993)

$$VPE = (CFT + (UNP / (1 - TIP)) / (CVT / VNR)) * (1 + TPI)$$

Donde:

VPI = Ventas Netas Projectadas con inflación CFT = Costos Fijos Totales UNP = Utilidad

Neta Projectada TIP = Tasa de Impuestos y participaciones CVT = Costos Variables Totales

VNR = Ventas Netas Reales TPI = Tasa promedio de inflación esperada

Presupuesto de ventas

El presupuesto de ventas es la base fundamental de toda la planeación financiera en una empresa, debido a que los demás presupuestos elaborados están basados en las estimaciones de las ventas hechas para el periodo de planeación. Al momento de la elaboración del presupuesto de ventas se deben tener en cuenta:

- a. En cada caso particular es indispensable seleccionar por medio de estudios previos, cuál es el nivel adecuado para la empresa, tomando en consideración la

circunstancias y los recursos; tanto humanos, técnicos y materiales que disponga la empresa.

- b. Que el presupuesto forme parte de todo y tome cuenta a toda la empresa
- c. Recolectar, seleccionar, ordenar y estudiar adecuadamente los datos que son fuente para la elaboración del presupuesto.
- d. Determinar claramente los factores que influyen en la elaboración de este presupuesto y los efectos que pueden ocasionar.

Presupuesto de gastos de ventas y administrativos

Lo que realiza es enumerar los gastos de funcionamiento. El presupuesto de gastos de ventas y administrativos pronostica en valores monetarios los gastos en ventas y administrativos que están relacionados con las ventas proyectadas.

Planes financieros a mediano plazo

La preparación de planes financieros es una herramienta muy importante, por cuanto permite evaluar, en términos monetarios, los resultados que se pueden generar según las decisiones que la compañía haya adoptado, los cuales son detallados en los estados financieros.

Estados financieros proforma

Son estados financieros futuros estimados basándose en las condiciones que la administración espera existan en un determinado periodo y en las actividades que se realizarán para alcanzar las metas de los directivos.

Estados de Resultados Proforma.

Estos estados de situación financiera proforma, resumen los valores que ingresan y egresan en la compañía, concluyendo finalmente con la utilidad o pérdida neta para el período.

Balance General Proforma.

El balance general proforma es una proyección que se realiza, o estimación de los activos y pasivos de una empresa a una fecha determinada. Para la elaboración de este balance, se comienza con el balance del año que terminó, realizando ajustes en todas sus actividades. Se debe preparar este balance por las siguientes razones:

1. Descubrir cualquier condición financiera desfavorable
2. Para que sirva como comprobante final de la exactitud matemática de los otros presupuestos
3. Para la ayuda de la administración

4. Para subrayar futuros recursos y obligaciones

Calidad de activos y su cálculo.

Definición de Cartera en riesgo total micro es el saldo de cartera micro vencida, que no devenga interés micro, reestructurada micro, refinanciada micro / cartera bruta total micro. (Reporte Financiero y de Mercado Instituciones y Redes Miembros de la R.F.R, 2015).

La definición de tasa de cartera castigada es la relación de los valores de los préstamos castigados y la cartera bruta promedio. (Fundación ESPOIR, 2015).

Definición de cobertura de cartera en riesgo micro es la relación entre la reserva de préstamos incobrables micro y la cartera en riesgo micro. (Reporte Financiero y de Mercado Instituciones y Redes Miembros R.F.R, 2015).

Estructura de liquidez es igual a (caja - bancos) / Total de activos. (Reporte Financiero y de Mercado Instituciones y Redes Miembros R.F.R, 2015).

Rentabilidad/ Sostenibilidad

- Sostenibilidad Operacional es igual a Ingresos Operacionales / Gastos Financieros + Gastos de Provisión + Gastos Operacionales.
- Sostenibilidad Financiera es igual a Ingresos Operacionales / Gastos Financieros + Gastos de provisión + Gastos Operacionales AJUSTADOS.
- Retorno sobre activos total es igual a Utilidad o pérdida del Ejercicio / Activos total promedio.
- Retorno sobre Patrimonio total es igual a Utilidad o pérdida del Ejercicio / Patrimonio total promedio – Utilidad o pérdida del Ejercicio. (ESPOIR, 2015).

Eficiencia y Productividad

- Cartera por oficial de crédito es igual a Cartera bruta / Número de oficiales de crédito.
- Clientes de crédito por oficial de crédito es igual a Número de clientes activos / Número de oficiales de crédito.
- Oficiales de crédito como Vs personal total es igual a Número de oficiales de crédito / Número total de personal.
- Gastos Operacionales sobre Total de Activos es igual a Gastos Operacionales / Activo Promedio.
- Gasto Personal y Administración sobre la cartera es igual a Gasto Personal y Administración sobre la cartera promedio.

- Gastos de Personal sobre Total de Activos es igual a Gastos personal / Activo Promedio. (Fundación ESPOIR, 2015).

Gestión de Activos / Pasivos

- Rendimiento sobre la cartera es igual a Ingresos financieros de la cartera / Cartera sin Atrasos Promedio.
- Intermediación Financiera es igual a Cartera bruta / Depósitos a la vista + Depósitos a plazo fijo.
- Costo de Fondeo es igual a Gastos de interés y comisiones / Pasivos de fondeo promedio.
- Apalancamiento es igual a Pasivo / Patrimonio.
- Patrimonio Técnico es igual a Patrimonio Técnico Total / Total de activos y contingentes ponderados por riesgo.
- Capitalización neta es igual a ((Patrimonio + Resultados – Ingresos Extraordinarios) / Activos Totales) / 1+ (Activos Improductivos / Activos Totales). (ESPOIR, 2015)

Ajustes

- Ajuste Provisiones de cartera es igual a Cálculo de provisiones de acuerdo con la clasificación de cartera.
- Ajuste para inflación es igual a Tasa de inflación * (patrimonio promedio – activos fijos netos promedio)
- Ajuste para costo de fondeo subsidiado es igual a (tasa de mercado * pasivos de fondeo) – gastos financieros. (ESPOIR, 2015)

Marco legal

Políticas públicas adoptadas por el estado para incentivar las microfinanzas en el Ecuador.

Corporación de seguro de depósitos, fondo de liquidez y fondo de seguros privados (COSEDE).

En el período 2.008, se expidió la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, con la finalidad de tener contingentes frente a los riesgos que presenta el sistema financiero, una vez que se publica el Código Orgánico Monetario y Financiero, esta entidad se denomina Corporación de seguro de depósitos, fondo de liquidez y fondo de seguros privados, agregando funciones para la articulación de instituciones financieras que supervisan preventivamente los sectores económicos. Además, administra el Fondo de

Liquidez y cubre a los clientes de los sectores privados, (Corporación del Seguro de Depósitos, Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados, 2017)

Creación de la Economía Popular y Solidaria.

La “Ley de Economía Popular y Solidaria”, desde el período 2.011, le permite al Estado reconocer a las organizaciones económicas en donde los individuos tratan de realizar sus actividades basados en principios de como la solidaridad, cooperación y reciprocidad, situando al ser humano como sujeto y fin de su actividad, para lograr el Buen Vivir de la comunidad, (Art. 1). Además, la LOEPS establece un marco jurídico común para las personas naturales y jurídicas que integran la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario.

Por medio de esta, se establece la institucionalidad pública que ejercerá la rectoría, regulación, control, fomento y acompañamiento de la siguiente manera:

Rectoría: Comités Interinstitucionales MCDS – MCPEC – MCPE, con la asesoría de un consejo consultivo.

Regulación: MCDS (Sector no financiero); Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera MCPE – MCPEC – MF – SENPLADES, presidente, Superintendentes, BCE, COSEDE, FL, FSP (Sector financiero); Regulaciones sectoriales: MIDUVI; ANT, etc.

Control: “Superintendencia de Economía Popular y Solidaria”, SEPS.

Fomento: IEPS Fomento y Promoción; CONAFIPS Financiamiento; Seguridad Financiera: Fondo de liquidez, Corporación de Seguro de Depósitos, SEPS, 2017

En febrero del siguiente año, es decir en el 2.012, se publica el Reglamento a Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario (RLOEPS), en donde se establecen los procesos que permiten cumplir la norma a las entidades y organizaciones.

Los principales cambios, que afectan a las entidades de la economía popular y solidaria se dan en las instituciones del sistema financiero, debido a que el 12 de septiembre de 2.014, se implementó el Código Monetario y Financiero (COMYF), con el cual se incorporan atribuciones adicionales a la “Superintendencia de Economía Popular y Solidaria”.

Los cambios presentados a lo largo de estos años son las siguientes: En la figura 3 se presenta la recopilación de la Normativa de la Economía Popular y Solidaria y del Sistema Financiero Popular y Solidario, IEEN, SEPS, mayo de 2.014.

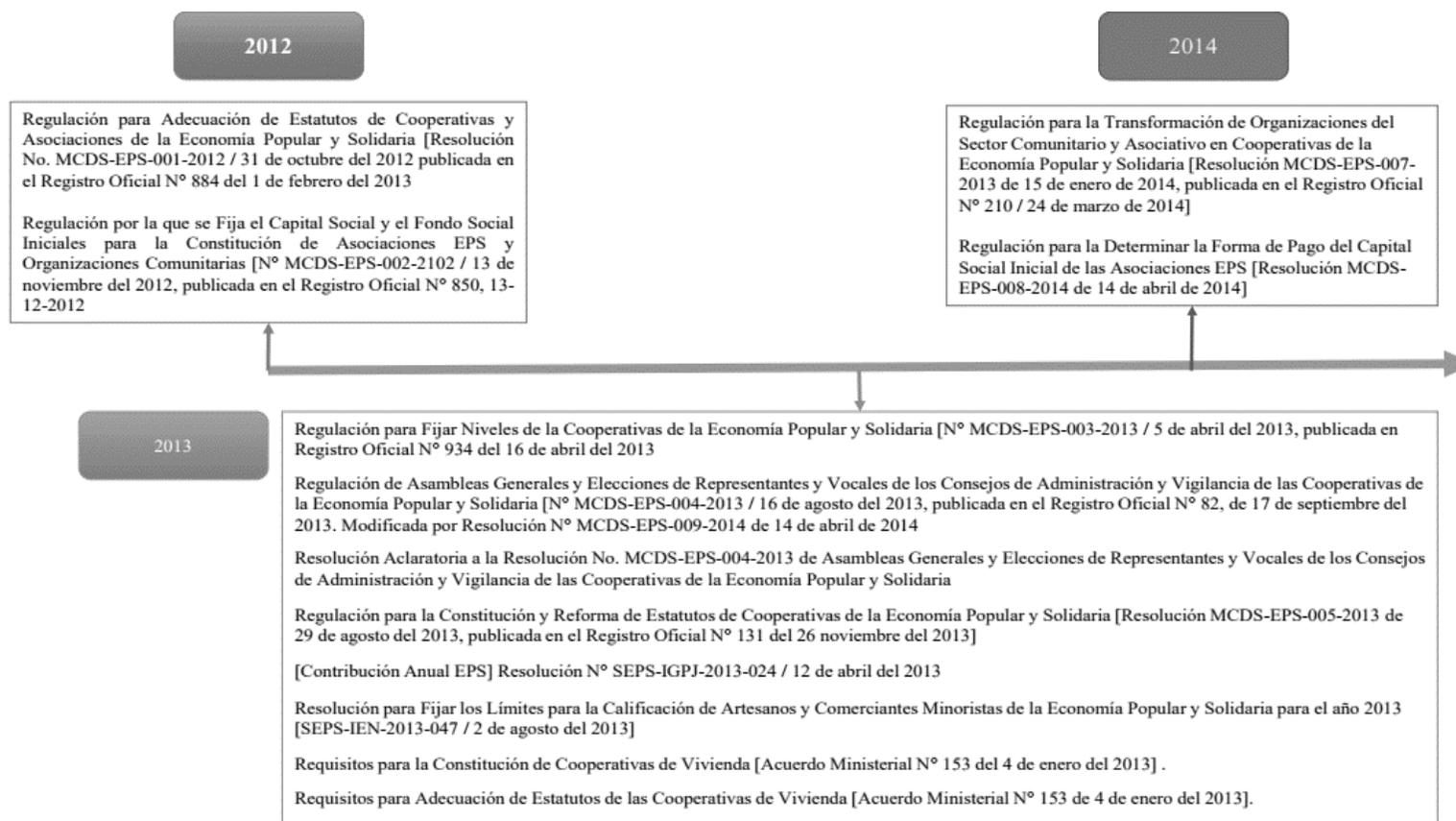


Figura 3. Recopilación de la Normativa de la Economía Popular y Solidaria y del Sistema Financiero Popular y Solidario, IEEN, SEPS, mayo de 2014. Tomado de Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Metodología de la investigación

La metodología de la investigación se desarrollará para determinar el enfoque aplicable para la problemática planteada y las herramientas con las cuales se recolectará la información necesaria exponiendo los resultados que se consiguieron con la aplicación de estas.

El proceso de investigación

Para el desarrollo de la tesis se consideran los siguientes tipos de investigación, los cuales generan herramientas que facilitan el análisis, la creación de argumentos y elaboración de comentarios para un mejor entendimiento de por qué es importante realizar el diseño de gestión y control de liquidez a corto y mediano plazo para mejorar la planificación financiera en Fundación ESPOIR del Ecuador para el año 2017, entidad que se dedica al otorgamiento de microcréditos.

La planeación financiera define el rumbo que tiene que seguir una organización para alcanzar sus objetivos estratégicos mediante un accionar armónico de todos sus integrantes y funciones. Si se mejora la planeación financiera en ESPOIR será importante tanto a nivel interno como para los terceros que necesitan tomar decisiones vinculadas a la empresa sobre concesión de créditos y la emisión o suscripción de acciones. Es necesario aclarar que la planeación financiera no sólo puede hacer referencia a ciertas proyecciones financieras que se obtengan según un determinado indicador, sino que también comprende una serie de actividades que se desarrollan a diversos niveles: nivel estratégico, nivel funcional y nivel operativo de una empresa.

Tipo de investigación

Investigación histórica.

La investigación de corte histórico utiliza herramientas en donde es posible identificar indicadores que proporcionan la visibilidad histórica de cuál ha sido los comportamientos de las principales razones de liquidez, Rentabilidad/Sostenibilidad, Eficiencia y Productividad, Gestión de Activos/Pasivos, Ajustes, razón de actividad.

Fundación ESPOIR en los años 2013 – 2014 - 2015 - 2016 y poder identificar cuáles son los principales factores que generan su variabilidad. Mediante este tipo de investigación podemos tener la visibilidad de sus balances, estados financieros y verificar sus utilidades en estos cuatro años específicos y cuál ha sido su variación o evolución.

Investigación documental.

Por medio de la investigación documental se analizarán todo tipo de investigación escrita que se ha avanzado en la construcción de leyes, artículos y regulaciones por parte del estado hacia el área de micro finanzas en los últimos ocho años. No solo se tiene como objetivo documentar sino también justificar el análisis en la interpretación correcta de los cambios en cuanto a políticas de gobierno hacia el sector de micro finanzas. Se entiende claramente que las leyes elaboradas son básicamente para otorgar una herramienta para las entidades que se dedican a la entrega de microcréditos en el país.

Investigación explicativa.

La investigación explicativa ayudará a dar las razones y justificativos por medio fórmulas, cuadros demostrativos, que muestren por qué es importante realizar el diseño de gestión y control de la liquidez a corto y mediano plazo para la Fundación ESPOIR del Ecuador para el año 2017, entidad que se dedica al otorgamiento de microcréditos.

Diseño de la investigación

Para el desarrollo de la tesis se utilizarán instrumentos que permitan tener análisis en base a una investigación cualitativa y cuantitativa, donde se enmarcará todos los impactos que se han presentado en el tiempo. De acuerdo con el análisis cualitativo se utilizarán los siguientes elementos de validación:

- Políticas de gobierno en el área de micro finanzas en los últimos ocho años.

En el análisis cuantitativo las herramientas a utilizar son las siguientes:

- Análisis de las razones financieras: Razones de liquidez, razón circulante, razón rápida o prueba ácida, razón de actividad, razón de rentabilidad.
- Indicadores de liquidez, Rentabilidad/Sostenibilidad, Eficiencia y Productividad, Gestión de Activos/Pasivos, Ajustes
- Balances y Estados de ganancias y pérdidas.

Tratamiento de los datos

Fundación ESPOIR es una entidad no gubernamental ONG que otorga microcréditos con salud y educación y que sus productos estrellas son los créditos grupales y los individuales y no es una Cooperativa de ahorro y Crédito o un Banco; por lo tanto no capta ahorros de los clientes; trabaja con 18 financiadores tanto nacionales como extranjeras; actualmente se tiene establecido relaciones financieras a largo plazo con organizaciones nacionales con la Corporación Financiera Nacional (CFN) con su fideicomiso del Programa de Protección Social y FONLOCAL; y con organizaciones internacionales como el Banco

Interamericano de Desarrollo (BID), OIKOCREDIT, BLUEORCHARD, CRESUD, ETIMOS, NOVIB (Triple JUMP), ALTERFIN, INCOFIN, GCMC, MCE, MICROVENTURE y SYMBIOTIC. Todas estas negociaciones han sido posibles por la confianza que ESPOIR ha despertado en sus socios financiadores, éstos han sido su apalancamiento en forma general.

Fundación ESPOIR también ha incursionado en inversiones por titularización de cartera en el mercado de valores, también es socio de la Red Financiera Rural (RFR), que es una asociación especializada que agrupa a 46 entidades reguladas y no reguladas (bancos, financieras, cooperativas, ONG) que actúan en micro finanzas, cuyos objetivos son el fortalecimiento del sector, el mejoramiento institucional, la promoción de nuevos servicios, la aplicación de medidas de autorregulación y acciones de relacionamiento externo. Se realizará una observación documental a las principales cuentas de Activo, Pasivo, Patrimonio tomadas como fuente de los Balances a diciembre 2011 al 2016 de la Fundación ESPOIR, además de las cuentas de resultados.

Para el análisis de los datos, se empleó el análisis cuantitativo, empleando los informes de los estados financieros y exponiéndolos a análisis de regresión lineal para pronosticar niveles máximos de ventas a cubrir, empleo óptimo del dinero con un presupuesto mínimo de gastos y el empleo del modelo de Miller y Orr para determinar el saldo óptimo de caja.

Capítulo II

La planificación financiera de la empresa

En el presente capítulo se determina la situación actual de la Fundación ESPOIR en relación con la planificación financiera, a fin de determinar los parámetros sobre los cuales se establecen las estrategias para el manejo de los recursos económicos.

Situación actual de la empresa

La Fundación ESPOIR, no cuenta con una planificación financiera, la única información disponible con la que se mide el crecimiento de la entidad es comparando los resultados del período anterior con los vigentes, como sigue a continuación: En la figura 5 se presenta las cuentas de activo, pasivo y patrimonio de los años 2013 al 2016

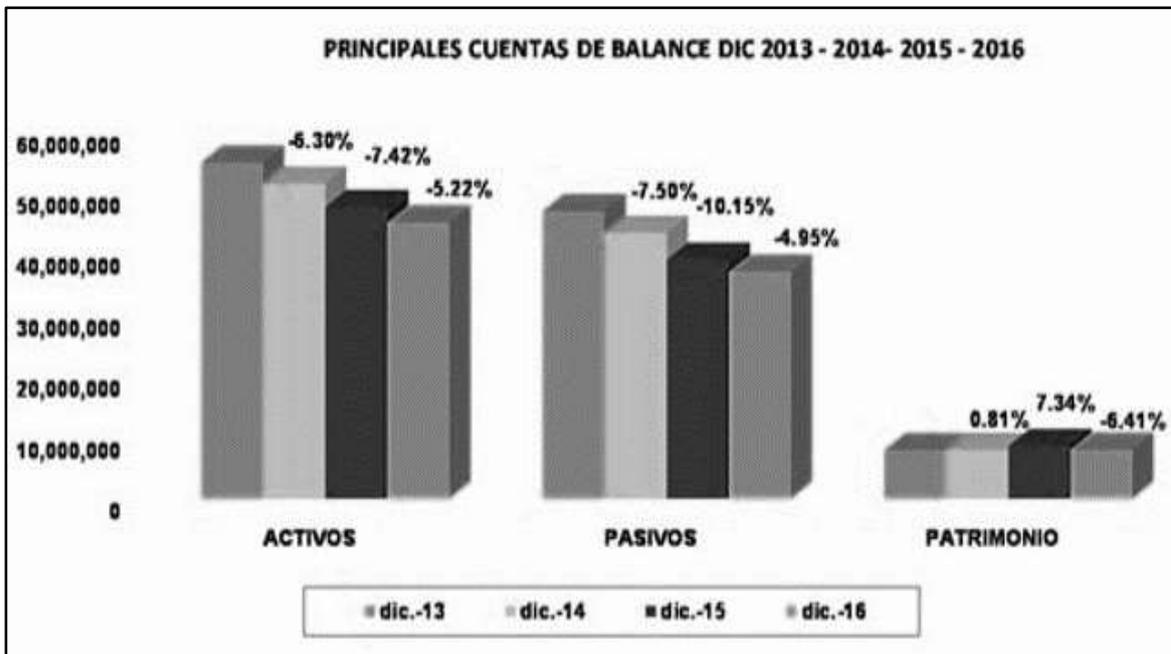


Figura 4. Cuentas de balance del 2013 al 2016. Tomado de Evaluación de Riesgos Financieros de ESPOIR al 2016

Como se evidencia en la figura presentada a diciembre del 2016, las principales cuentas: activo, pasivo y patrimonio decayeron debido al terremoto que sufrió nuestro país el pasado 16 abril, afectando a las provincias en donde se concentra la mayor cantidad de clientes, esto es el 43.64% del total de su cartera. En la tabla se presenta las cuentas de balance en dólares del 2013 al 2016.

Tabla 4.
Cuentas de balance en dólares, del 2013 al 2016

DETALLE	dic.-13	dic.-14	dic.-15	dic.-16	TCA DIC 13 - 14	TCA DIC 14 - 15	TCA DIC 15 - 16
ACTIVOS	54,954,177	51,493,727	47,671,774	45,184,331	-6,30%	-7,42%	-5,22%
PASIVOS	46,997,907	43,473,343	39,062,750	37,127,545	-7,50%	-10,15%	-4,95%
PATRIMONIO	7,956,270	8,020,383	8,609,025	8,056,786	0,81%	7,34%	-6,41%
RESULTADOS CARTERA NETA	908,648	64,114	588,641	-552,239	-92,94%	818,12%	-193,82%
NETA	38,641,861	40,727,180	40,494,275	41,689,156	5,40%	-0,57%	2,95%
%Activos productivos	72%	80%	86%	93%			

Cuentas de balance en dólares del 2013 al 2016. Tomado de Evaluación de Riesgos Financieros de ESPOIR al 2016.

Los activos productivos (cartera neta + inversiones) representan el 93% del total de los activos; cabe señalar que el saldo de la cartera bruta del presente cuadro no considera la cartera titularizada, la cual se encuentra dentro de un patrimonio autónomo, cartera que es administrada por ESPOIR. En la figura 5 se presenta la estructura de los activos a Diciembre 2016 de Fundación Espoir.

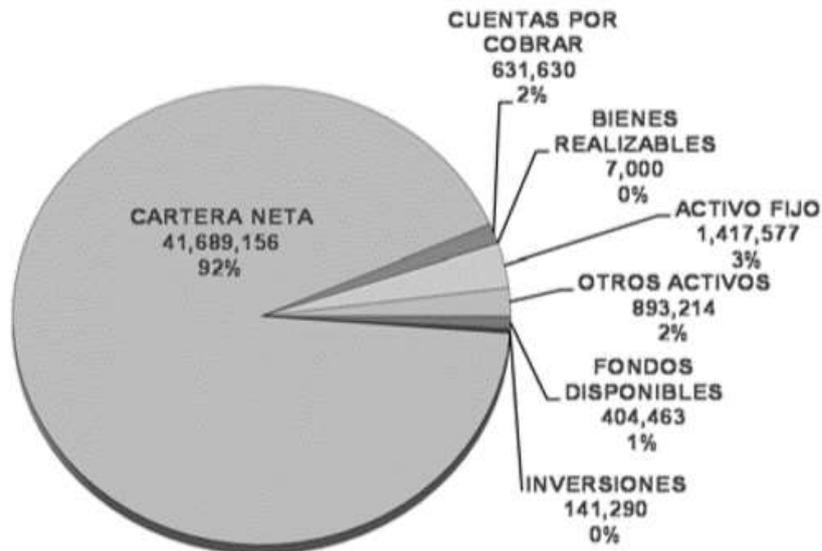


Figura 5. Estructura de los activos al 2016. Tomado de Evaluación de Riesgos Financieros de ESPOIR al 2016

La estructura de los activos en el balance se distribuye de la siguiente manera:

- 92% Cartera neta,
- 3% Activos Fijos,

- 2% Cuentas por cobrar,
- 2% otros activos,
- 1% fondos disponibles y con una participación mínima inversiones y bienes realizables.

La tabla presenta las cuentas del activo del año 2013 al 2016 de Fundación Espoir.

Tabla 4.
Cuentas del activo, 2013 al 2016

ACTIVOS	dic.-13	dic.-14	dic.-15	dic.-16	TCA DIC 13 - 14	TCA DIC 14 - 15	TCA DIC 15 - 16
FONDOS							
DISPONIBLES	674,771	1,608,677	326,015	404,463	138.40%	-79,73%	24,06%
INVERSIONES	1,055,854	389,539	394,223	141,290	-63,11%	1,20%	-64,16%
CARTERA NETA	38,641,861	40,727,180	40,494,275	41,689,156	5,40%	-0,57%	2,95%
CUENTAS POR COBRAR	4,717,611	2,081,527	2,298,139	631,630	-55,88%	10,41%	-72,52%
BIENES REALIZABLES	-	-	-	7,000	0.00%	0.00%	0.00%
ACTIVO FIJO	1,942,309	1,751,891	1,482,440	1,417,577	-9.80%	-15.38%	-4.38%
OTROS ACTIVOS	7,921,771	4,934,912	2,676,682	893,214	-37.70%	-45.76%	-66.63%

Cuentas del activo 2013 al 2016. Tomado de Evaluación de Riesgos Financieros de ESPOIR

Respecto de diciembre 2015 la partida cuentas por cobrar decreció -72.52%, Otros activos -66.63%, Inversiones -64.16%, Activos Fijos -4.38%, mientras que los fondos disponibles crecieron 24.06% y la cartera neta 2.95%. En la figura 6 se presenta la estructura de pasivos a Diciembre 2016 de Fundación Espoir.

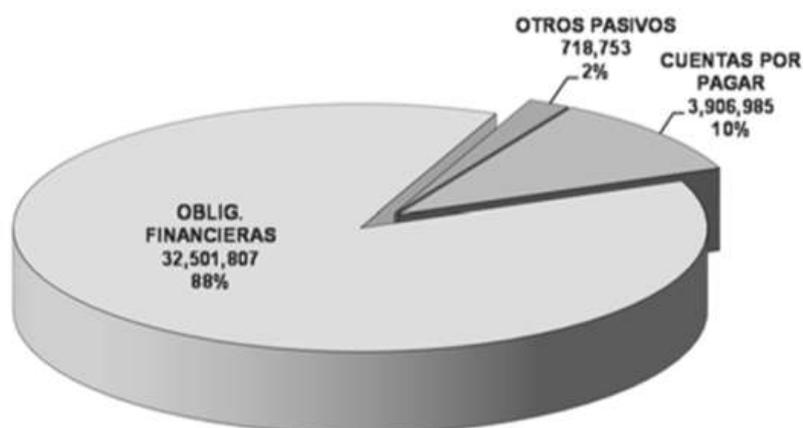


Figura 6. Estructura de los pasivos al 2016. Tomado de Evaluación de Riesgos Financieros de ESPOIR al 2016

La estructura del pasivo está conformada por Obligaciones Financieras que representa el 88%, Cuentas por pagar 10% y Otros pasivos 2%. En la figura 7 se presenta

las obligaciones financieras con corte Diciembre 2015 a Diciembre 2016 de Fundación Espoir.

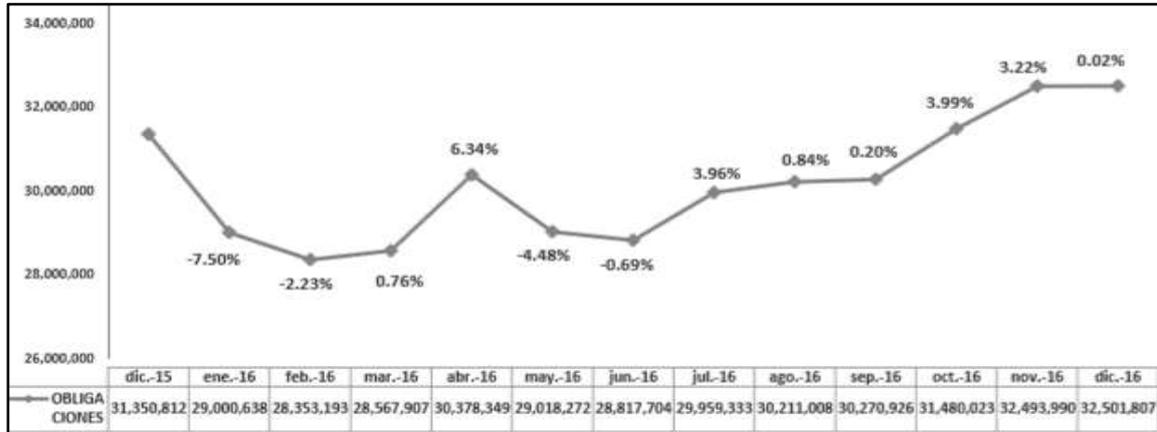


Figura 7. Obligaciones financieras, diciembre 2015 a diciembre 2016. Tomado de Evaluación de Riesgos Financieros de ESPOIR al 2016

Por el lado del pasivo, la cuenta “Obligaciones Financieras”, cerró con un saldo de USD 32’501.807 y un crecimiento de 3.67% respecto de diciembre de 2015 cuando este saldo se ubicó en USD 31’350.812, en este sentido tras el siniestro de la provincia de Manabí la entidad tomo la decisión de reprogramar todos los vencimientos de sus obligaciones del año 2016 por un año, para volver a retomarlos desde abril de 2017. De igual manera cabe destacar el apoyo de todos sus acreedores de ESPOIR para llegar a este acuerdo. En la figura 8 se presenta las cuentas por pagar a Diciembre 2016 de Fundación Espoir.

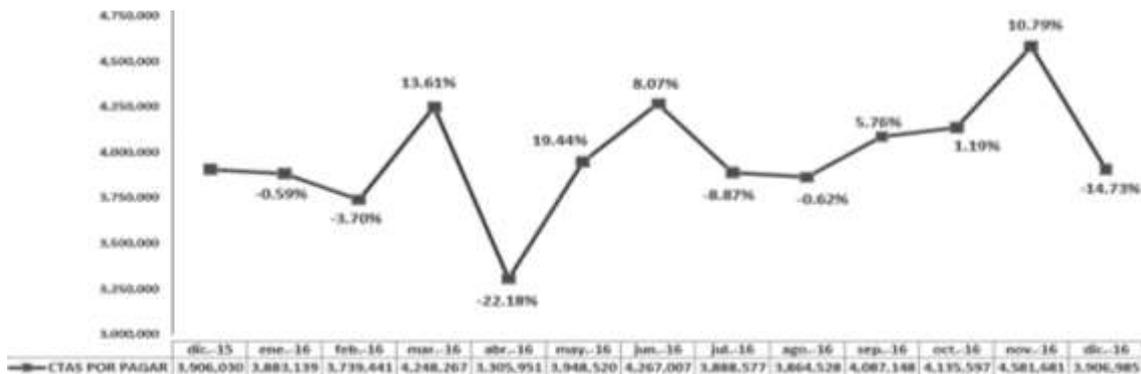


Figura 8. Cuentas por pagar, diciembre 2015 a diciembre 2016. Tomado de Evaluación de Riesgos Financieros de ESPOIR al 2016

El rubro “Cuentas por Pagar” mantuvo prácticamente el mismo saldo respecto de Dic 2015 cerrando con un saldo de USD 3’906.985. En la figura 9 se presenta la cuenta otros pasivos con corte Diciembre 2015 a Diciembre 2016 de Fundación Espoir.

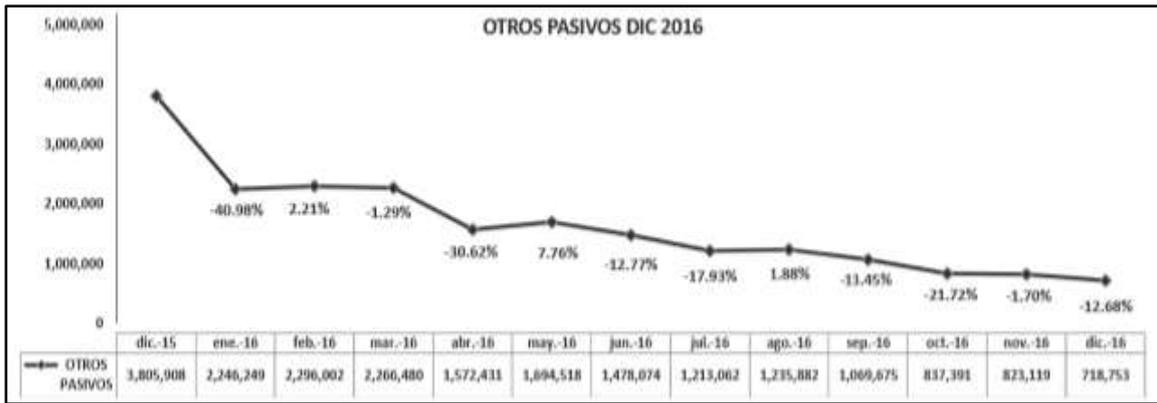


Figura 9. Otros pasivos, diciembre 2015 a diciembre 2016. Tomado de Evaluación de Riesgos Financieros de ESPOIR al 2016

La cuenta “Otros Pasivos”, que representa el 2% respecto del total de pasivos cerró con USD 718.753, registrando un decrecimiento de -81.11% respecto de diciembre de 2015 en el que este saldo marcó USD 3’805.908. En la figura 10 se presenta el volumen de negocios del 2013 al 2016 de Fundación Espoir.

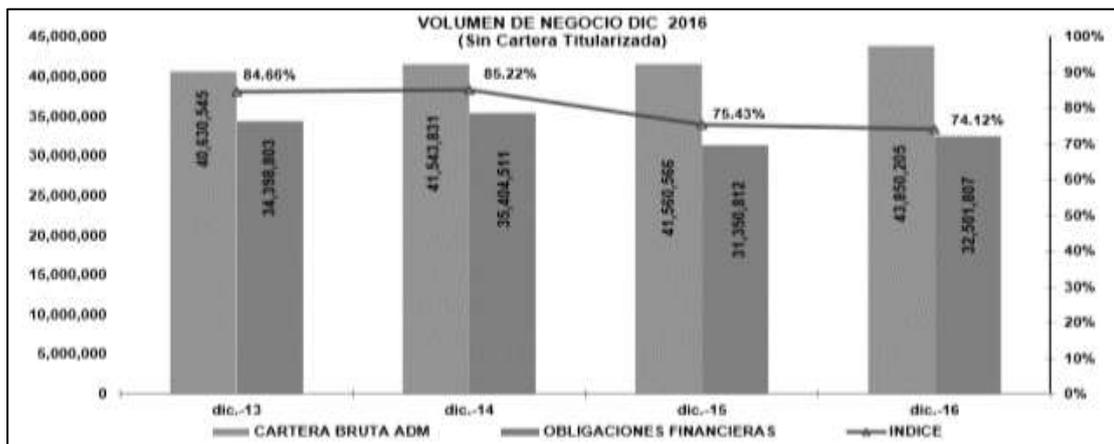


Figura 10. Volumen de negocios del 2013 al 2016. Tomado de Evaluación de Riesgos Financieros de ESPOIR al 2016

La relación total obligaciones financieras Vs el total de cartera bruta que no considera la cartera titularizada representa el 74.12%, es decir la cartera registrada contablemente en el balance general cubre en 1.35 veces el saldo de las obligaciones financieras que ESPOIR mantiene con los diferentes organismos internacionales y locales. En la figura 11 se presenta el crecimiento de cartera de crédito por regionales del 2014 al 2016 de Fundación Espoir. (Incluye cartera titularizada).

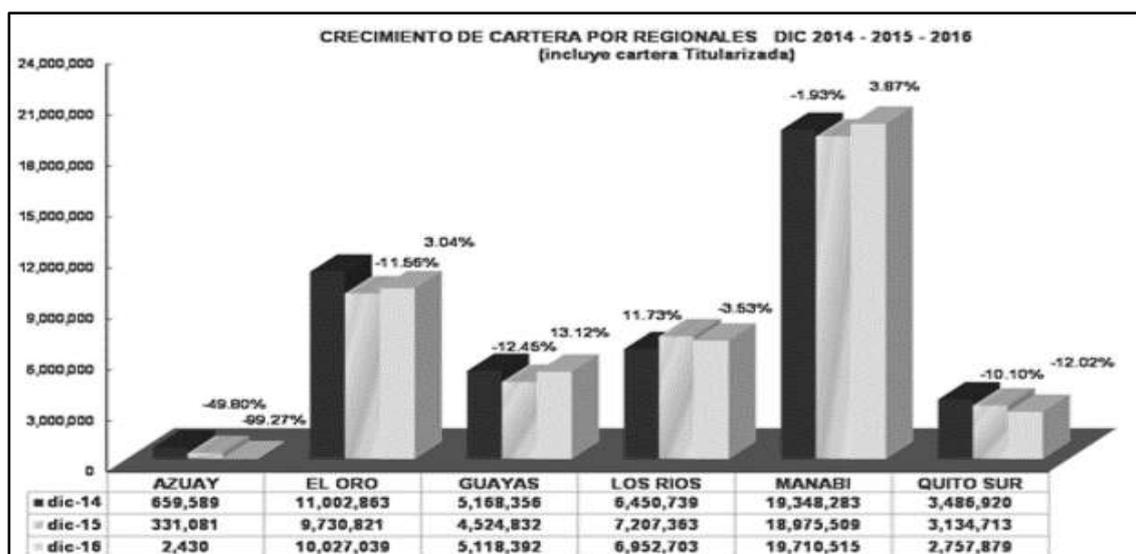


Figura 11. Crecimiento de cartera del 2014 al 2016. Tomado de Evaluación de Riesgos Financieros de ESPOIR al 2016

La cartera total de la institución que toma en consideración a la cartera titularizada se encuentra distribuida de la siguiente manera; la regional Manabí 44%, el Oro 23%, Los Ríos 16%, Guayas 11%, Quito Sur 6% y Azuay 0%. Al cierre de diciembre 2016, la regional Los Ríos y Quito Sur contrajeron sus carteras en -3.53% y -12.02% respectivamente, mientras que Guayas es la regional que más creció con el 13.12%, seguido de Manabí con 3.87% y El Oro 3.04%. En la figura 12 presenta la evolución de la cartera de crédito en términos absolutos con corte Diciembre 2015 a Diciembre 2016 de Fundación Espoir.

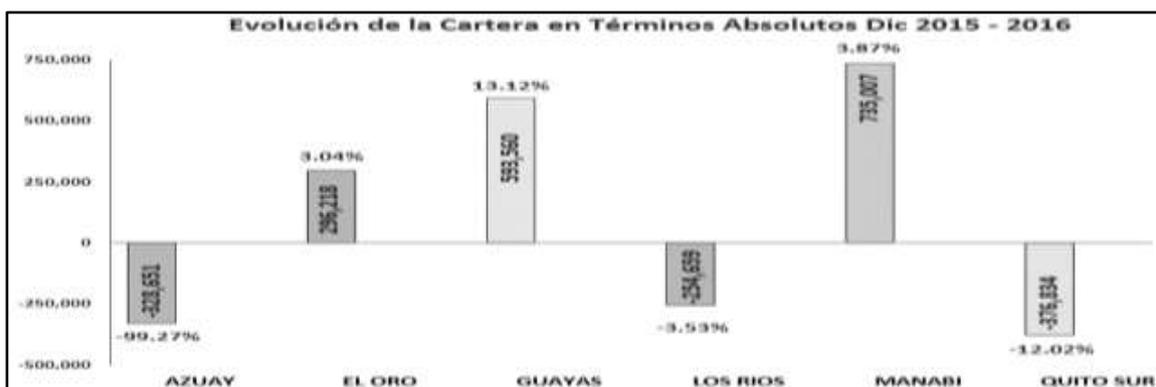


Figura 12. Evolución de la cartera, diciembre 2015 a diciembre 2016. Tomado de Evaluación de Riesgos Financieros de ESPOIR al 2016

Categorización de los efectos por la aplicación de una planificación financiera.

Con la aplicación de una planificación financiera, ESPOIR podrá:

- Contar con un presupuesto estimado de valores que ingresarán a la caja, para mantener un nivel adecuado de efectivo;
- Contar con estados financieros proforma, que midan utilidades esperadas (ingresos, gastos y costos);
- Minimizar los riesgos de fraude financiero;
- Aprovechar los recursos financieros para establecer el destino de las utilidades que se obtengan;
- Establecer necesidades reales de dinero para proyectar ventas.

liquidez Para determinar la situación actual en relación con el financiamiento se procedió a categorizar los parámetros sobre los cuales se va a establecer las estrategias para el manejo de los recursos económicos; al hacerlo, notamos que para la aplicación de una planificación financiera se va a necesitar actuar sobre los resultados que, aunque pueden parecer catastróficos, en realidad se desconocen con exactitud.

El análisis nos demuestra la ambigua dirección de los fondos obtenidos, ello impide realizar inversiones o determinar los gastos operativos de la entidad que se necesita cubrir. Sin presupuesto acabado, la gestión de ESPOIR no vislumbra las necesidades de financiamiento que tiene, por lo que se evidencia y justifica el requerimiento de elaborar un modelo para la gestión y el control de su que optimice su planeación financiera.

Capítulo III

Análisis financiero de la empresa

Con el ánimo de conocer la realidad económica de la entidad, se plantea hacer un análisis desde el enfoque financiero, empleando herramientas como el análisis vertical, horizontal, ratios financieras; al finalizar el presente capítulo se podrá determinar la operatividad del negocio, identificando los puntos fuertes y débiles de la gestión administrativa.

Análisis Financiero de la empresa Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR

En referencia a Gallardo (2013) afirma que la política financiera de un negocio debe estar basada en su ciclo de efectivo, ya que en este punto se muestran las reglas en cuanto al pago de los proveedores y la rapidez con la que se cuenta el cobro con los clientes, por lo tanto este punto de referencia se lo trata en el presente capítulo, además de esta manera se corrobora si la empresa necesita o no liquidez y en caso de existir un excedente, se hacen las recomendaciones necesarias para que la administración empleen de manera óptima la administración del dinero.

El análisis propuesto, horizontal y vertical se lo divide en tres enfoques, el primero el comportamiento del activo, para mostrar su evolución dentro del periodo 2010 al 2016, el pasivo para observar el apalancamiento tanto en corto o largo plazo en las operaciones del negocio, y finalmente el patrimonio para observar el respaldo por parte de los accionistas frente a las necesidades de dinero. La información fue tomada desde las fuentes de la compañía a través de informes auditados por una compañía externa, que a la vez garantizan que su agrupación está en función relacionado a concepto de las NIIF, para mayor seguridad del lector. La estrategia de análisis que se ha seguido se fundamenta en el reporte de auditoria, sobre los informes auditados de la empresa, donde se resaltan los inconvenientes que se presentan en la ONG. Se toma en consideración los puntos clave descritos en cada análisis de ratios, por lo cual se advierte que dentro del trabajo realizado no se van a tomar en consideración todas las cuentas, sino las más relevantes, a continuación, se muestra el desarrollo.

Lectura y análisis de Estados Financieros 2010 – 2016

Cada año mostrado en los reportes financieros contiene el resultado de la gestión de la administración cuando ha tomado decisiones sobre el giro del negocio, por lo tanto, es importante que se observe la variación de cada uno de los rubros, con la finalidad de verificar

si la empresa ha tenido puntos débiles en su funcionamiento y determinar la naturaleza de este. Moncini (2012) en su libro sobre finanzas en la empresa, afirma que se debe tomar en consideración dos tipos de factores, los macroeconómicos que son generados propios de decisiones gubernamentales, tendencias de mercado, mientras que los microeconómicos son las negociaciones que han realizado los administradores, siendo las más relevantes las políticas de cobro y pago, este análisis se muestra a continuación.

Análisis Vertical.

Con el análisis vertical se describe la manera en cómo está distribuida la inversión, es decir dónde están concentrados los valores que le permiten hacer frente al negocio, siendo estos de gran utilidad, porque muestran la importancia que tienen para generar el ingreso, así como la estructura de apalancamiento que se ha tenido para solventar las necesidades de dichos valores que han atraído el ingreso (Navarro, 2012). Como se describió con anterioridad, este análisis se divide en tres criterios para definir la estructura financiera y dos puntos para identificar la composición de la utilidad en el ejercicio contable, esta información analizada fue tomada dentro del periodo 2010 – 2016.

Criterios sobre el activo.

La empresa en análisis tiene su cuenta principal que a su vez está relacionada con el giro del negocio, esta corresponde a las cuentas por cobrar y cartera de crédito, que representa los valores colocados en los negocios de los clientes, y de los cuales han servido para cubrir las necesidades financieras de la empresa, este valor retorna en forma de amortización de acuerdo al periodo acordado en cada negociación con el cliente, para el análisis vertical se identificaron los siguientes criterios. En la figura 13 se presenta el comportamiento de la cartera de crédito de los años 2010 al 2016 de Fundación Espoir.

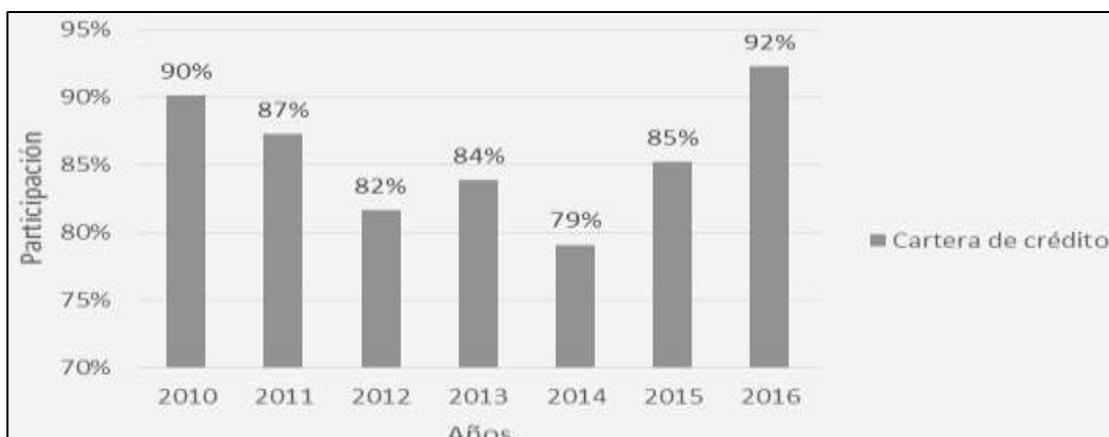


Figura 13. Comportamiento de la cartera de crédito. Tomado de reportes financieros de la Fundación Espoir.

Para el año 2010 la participación de la cartera de crédito es de un 90% del total del valor de los activos, de los cuales se generan ingresos por interés para ser registrados en el estado de resultados, para los siguientes años, esta cuanta ha tenido el siguiente comportamiento:

Año 2011: 87% de participación sobre el activo, año 2012: 82% de participación sobre el activo, año 2013: 84% de participación sobre el activo, año 2014: 79% de participación sobre el activo, año 2015: 85% de participación sobre el activo, año 2016: 92% de participación sobre el activo.

Con relación a las siguientes cuentas, que no tienen una participación representativa, se los muestra a continuación:

En la tabla 6 se muestra un análisis vertical de las cuentas de activos años 2010-2013 de la Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR.

Tabla 5.
Análisis vertical activo años 2010 – 2013

Cuentas		Vertical		Vertical		Vertical	
Activos	2010	Participación	2011	Participación	2012	Participación	2013
Fondos disponibles	776,122.00	3%	1,839,912.00	4%	4,350,859.00	7%	674,771.00
Inversiones	390,227.00	1%	1,004,167.00	2%	450,104.00	1%	1,055,854.00
Cartera de crédito	26,894,193.00	90%	41,790,071.00	87%	50,483,779.00	82%	46,081,783.00
Cartera de créditos por vencer	26,933,397.00	90%	41,490,739.00	87%	49,739,252.00	80%	45,919,577.00
Cartera que no devenga intereses	300,996.00	1%	727,021.00	2%	1,606,211.00	3%	688,040.00
Cartera de créditos vencida	331,935.00	1%	494,682.00	1%	1,223,605.00	2%	1,462,850.00
Provisiones	- 672,135.00	-2%	- 922,371.00	-2%	-2,085,289.00	-3%	-1,988,684.00
Cuentas por cobrar	550,197.00	2%	1,803,774.00	4%	4,385,412.00	7%	4,717,611.00
Propiedad y equipo	967,725.00	3%	1,034,064.00	2%	1,754,545.00	3%	1,942,309.00
Otros activos	264,768.00	1%	417,372.00	1%	416,321.00	1%	481,850.00
Total, activos	29,843,232.00		47,889,360.00		61,841,020.00		4,954,178.00

Datos tomados de los Estados Financieros Auditados de Fundación ESPOIR

En la tabla 7 se muestra un análisis vertical de las cuentas de activos años 2014-2016 de la Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR.

*Tabla 6.
Análisis vertical activo años 2014 – 2016*

Cuentas Activos	Vertical Participación	2014	Vertical Participación	2015	Vertical Participación	2016	Vertical Participación
Fondos disponibles	1%	1,608,677.00	3%	326,015.00	1%	404,000.00	1%
Inversiones	2%	389,539.00	1%	394,223.00	0%	141,290.00	0%
Cartera de crédito	84%	40,727,181.00	79%	40,494,275.00	85%	41,689,000.00	92%
Cartera de créditos por vencer	84%	40,243,511.00	78%	40,013,370.96	84%	41,193,907.58	91%
Cartera que no devenga intereses	1%	470,032.00	1%	467,344.03	1%	481,132.34	1%
Cartera de créditos vencida	3%	830,288.00	2%	825,539.84	2%	849,896.20	2%
Provisiones	-4%	- 816,650.00	-2%	- 811,979.83	-2%	- 835,936.12	-2%
Cuentas por cobrar	9%	2,081,527.00	4%	2,551,072.00	5%	632,000.00	1%
Propiedad y equipo	4%	1,751,891.00	3%	1,482,440.00	3%	1,425,000.00	3%
Otros activos	1%	4,934,912.00	10%	2,547,936.00	5%	893,000.00	2%
Total, activos		51,493,727.00		47,543,028.00		45,184,290.00	

Datos tomados de los Estados Financieros Auditados de Fundación ESPOIR

Criterios sobre el pasivo.

El pasivo hace referencia al apalancamiento que tiene la compañía sobre las actividades financieras del negocio, que no fue cubierto por los accionistas, dentro de este rubro se resaltan las siguientes cuentas:

Cuentas por pagar. - representa los valores que han sido generados por intereses devengados por créditos adquiridos con otras entidades, obligaciones con personal que trabaja en la compañía, impuestos a pagar en el año próximo, se caracteriza porque estos valores no superan los 90 días de antigüedad y son liquidados una vez que se ha cubierto la obligación.

Obligaciones financieras. - representan todos los rubros o valores que la Fundación ha adquirido con entidades bancarias situadas en el país o en el exterior, sean estas de carácter público o privado, relacionado este rubro con el comportamiento del activo se puede interpretar que a través de esta opción se tienen los valores suficientes para cubrir las necesidades de efectivo cuando se entregan líneas de crédito a los emprendedores.

Otros pasivos. - el concepto de este valor representa las obligaciones que la fundación debe de pagar por los títulos colocados en el mercado bursátil, los cuales aún no se han cumplido y deben ser devueltos a dichos acreedores a la par que van depositando la amortización de los cobros a los emprendedores.

Dentro del periodo 2010 – 2016 en cuanto al apalancamiento externo, se tiene que la estructura de la compañía ha estado representada en un 72% por obligaciones y 13% por cuentas por pagar para el año 2010, con relación a los siguientes años, los resultados arrojan:

- Para el año 2011, 63% de obligaciones financieras, 13% cuentas por pagar,
- Para el año 2012, 67% de obligaciones financieras, 4% cuentas por pagar,
- Para el año 2013, 63% de obligaciones financieras, 4% cuentas por pagar,
- Para el año 2014, 69% de obligaciones financieras, 5% cuentas por pagar,
- Para el año 2015, 66% de obligaciones financieras, 8% cuentas por pagar,
- Para el año 2016, 72% de obligaciones financieras, 9% cuentas por pagar.

En la tabla 8 se muestra un análisis vertical de las cuentas de pasivos años 2010-2016 de la Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR.

Tabla 7.

Análisis vertical pasivos años 2010 – 2016

Cuentas Pasivo	2010	Vertical Participación	2011	Vertical Participación	2012	Vertical Participación	2013	Vertical Participación
Cuentas por pagar	3,893,947.00	13%	5,700,589.00	12%	2,416,316.00	4%	2,290,601.00	4%
Obligaciones financieras	21,612,946.00	72%	30,154,717.00	63%	41,212,502.00	67%	34,398,803.00	63%
Otros pasivos	-	0%	6,169,793.00	13%	10,749,218.00	17%	10,308,503.00	19%
Total, pasivos	25,506,893.00		42,025,099.00		54,378,036.00		46,997,907.00	

Cuentas Pasivo	2014	Vertical Participación	2015	Vertical Participación	2016	Vertical Participación
Cuentas por pagar	2,721,201.22	5%	3,777,283.00	8%	3,907,000.00	9%
Obligaciones financieras	35,404,510.68	69%	31,350,812.00	66%	32,502,000.00	72%
Otros pasivos	5,347,631.59	10%	3,805,908.00	8%	719,000.00	2%
Total, pasivos	43,473,343.49		38,934,003.00		37,128,000.00	

Datos tomados de los Estados Financieros Auditados de Fundación ESPOIR

Criterios sobre el patrimonio.

De acuerdo con el punto anterior, la mayor parte del apalancamiento está representada por préstamos a terceros, siendo la participación de los accionistas cerca del 10% del dinero que se mantiene en el negocio, por lo que podría generar un riesgo para la compañía, ya que debe exigir el pago de los capitales prestados para cubrir las obligaciones adquiridas. En función a la rentabilidad contar con apalancamiento externo permite obtener rentabilidad sin que la exigencia la incursión de mayor inversión por parte de los accionistas, los resultados de análisis sobre el patrimonio se tienen bajo los siguientes conceptos.

Una participación cerca del 11% por concepto de reserva legal, valor tomado de las reservas del negocio en los ejercicios anteriores, para el caso del capital tiene una participación del 2% aproximadamente, mientras que la aportación en resultados del ejercicio ha influenciado en el patrimonio en promedio del 1% aproximadamente. En la tabla 9 se muestra un análisis vertical de las cuentas de patrimonio años 2010-2011 de la Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR

Tabla 9.
Análisis vertical patrimonio años 2010 – 2011

Cuentas Patrimonio	2010	Vertical Participación	2011	Vertical Participación
Capital	832,665.00	3%	832,665.00	2%
Reservas	2,501,310.00	8%	3,503,674.00	7%
Superávit por valuaciones	-	0%	-	0%
Resultados	1,002,365.00	3%	1,527,922.00	3%
Total, patrimonio	4,336,340.00		5,864,261.00	
Pasivo + Patrimonio	29,843,233.00		47,889,360.00	

Datos tomados de los Estados Financieros Auditados de Fundación ESPOIR

En la tabla 10 se muestra un análisis vertical de las cuentas de patrimonio años 2012-2016 de la Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR.

Tabla 8.
Análisis vertical patrimonio años 2012 – 2016

Cuentas Patrimonio	2012	Vertical Participación	2013	Vertical Participación
Capital	832,665.00	1%	832,665.00	2%
Reservas	5,031,597.00	8%	5,637,392.00	10%
Superávit por valuaciones	570,704.00	1%	577,566.00	1%
Resultados	1,082,018.00	2%	908,648.00	2%
Total, patrimonio	7,516,984.00		7,956,271.00	
Pasivo + Patrimonio	61,895,020.00		54,954,178.00	

Cuentas Patrimonio	2014	Vertical Participación	2015	Vertical Participación
---------------------------	-------------	-------------------------------	-------------	-------------------------------

Capital	832,665.05	2%	832,665.05	2%
Reservas	6,546,040.88	13%	6,609,795.98	14%
Superávit por valuaciones	577,563.97	1%	577,563.97	1%
Resultados	64,113.61	0%	589,000.00	1%
Total, patrimonio	8,020,383.51		8,609,025.00	
Pasivo + Patrimonio	51,493,727.00		47,543,028.00	

Cuentas Patrimonio	2016	Vertical Participación
Capital	832,665.05	2%
Reservas	7,444,624.95	16%
Superávit por valuaciones	331,000.00	1%
Resultados	- 552,000.00	-1%
Total, patrimonio	8,056,290.00	
Pasivo + Patrimonio	45,184,290.00	

Datos tomados de los Estados Financieros Auditados de Fundación ESPOIR

Criterios sobre el ingreso.

El ingreso está representado por dos tipos de conceptos, el primero por los intereses que se obtienen de los préstamos concebidos por los emprendimientos y el segundo las capacitaciones y educación que ofrece al mercado, las dos son importantes porque soportan la carga operacional del negocio, y sin alguna de ellas es imposible que el negocio siga su marcha. En la figura 14 se presenta la tendencia de los valores ingresos financieros vs ingresos operacionales de los años 2010 al 2016 de Fundación Espoir.

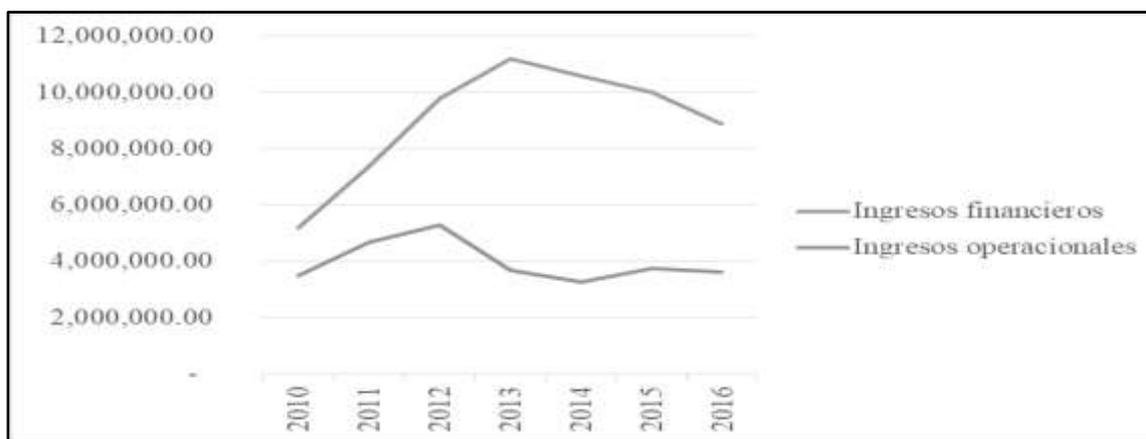


Figura 14. Ingresos de Fundación Espoir entre los años 2010 – 2016. Datos tomados de los Estados Financieros Auditados de Fundación ESPOIR

De acuerdo con la figura se muestra que han mantenido una tendencia similar, sin embargo, los ingresos financieros son superiores en participación, lo que indica que la empresa cubre la mayor parte de su gasto operativo con los intereses que cobra por los

préstamos entregados por los accionistas, aunque a partir del año 2013 esta tendencia es negativa, causando cierto riesgo al negocio, para el caso de los ingresos operacionales, la tendencia negativa se la observa a partir del año 2012. Para interpretar si esto afecta a la compañía, es necesario observar el comportamiento de los egresos.

Criterios sobre el gasto.

Los gastos o egresos del negocio lo componen los intereses y comisiones generados por el apalancamiento con terceras personas, mientras que el egreso operacional lo representa los sueldos y salarios, más honorarios de la nómina de la compañía y los especialistas que dictan las clases ofertadas al mercado, se puede observar que dichos valores han tenido un comportamiento con tendencia negativa. En la figura 15 se presenta la tendencia de los valores egresos financieros vs egresos operacionales de los años 2010 al 2016 de Fundación Espoir.

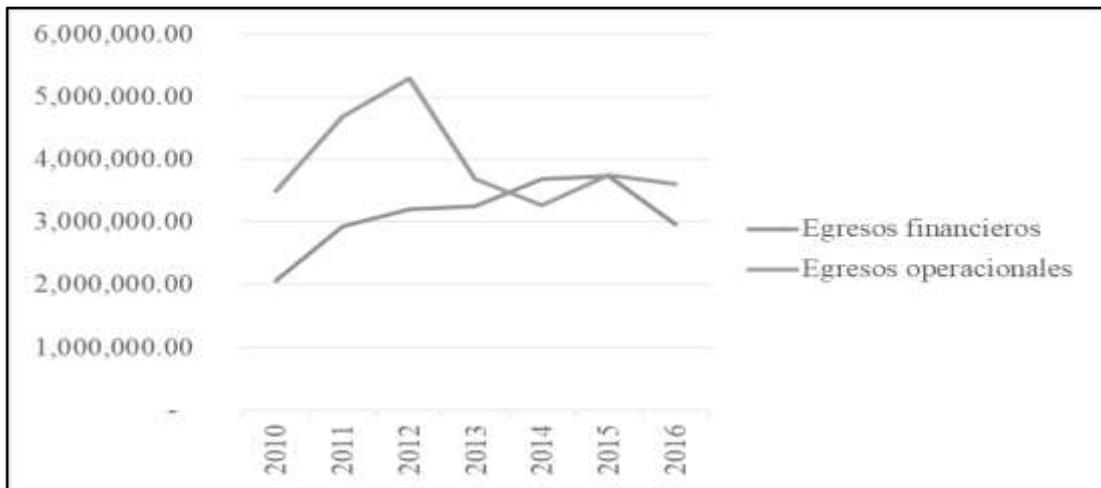


Figura 15. Egreso de Fundación Espoir entre los años 2010 – 2016. Datos tomados de los Estados Financieros Auditados de Fundación ESPOIR

Según la figura se tiene que los egresos operacionales son superiores a los egresos financieros, esto indica que la carga operativa por el recurso humano absorbe la mayor cantidad de ingresos generados en la operación del negocio. Sin embargo, este comportamiento es positivo para los intereses de la compañía, ya que han ido bajando paulatinamente conforme la empresa ha tenido que un nivel de ventas con tendencia negativa. Es importante que tales conceptos sean comparados a fin de observar si la compañía ha llegado a su punto de equilibrio que actualmente comprometa la estructura financiera del proyecto. En la figura 16 se presenta el ingreso total vs el egreso total entre los años 2010 al 2016 de Fundación Espoir.

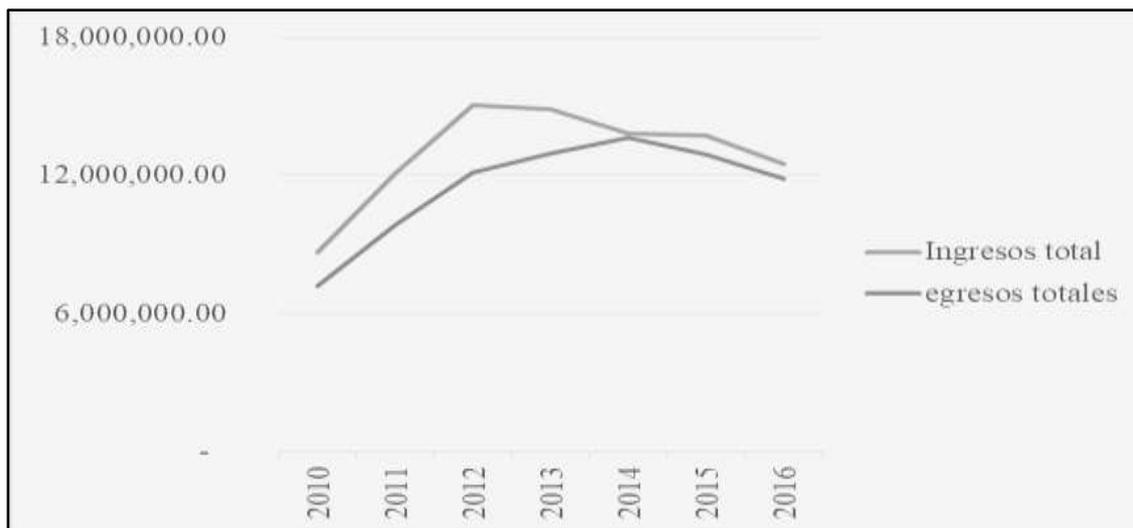


Figura 16. Ingreso total vs Egreso total de Fundación Espoir entre los años 2010 – 2016. Datos tomados de los Estados Financieros Auditados de Fundación ESPOIR

En la figura 16 se muestra que en el año 2014 los ingresos totales y los egresos totales estuvieron puestos a igualarse, tiempo en el cual la empresa tuvo menores cantidades de beneficio.

Para los años posteriores el beneficio se acortó después de haber gozado un aspecto positivo dentro del año 2010 al 2013, aquí la empresa tiene dos opciones, disminuir sus gastos operativos haciendo un análisis de su nómina de trabajo o adquiriendo deuda más económica con plazos flexibles, acomodándose a las promesas de pago de sus clientes, una mora en los créditos afecta directamente al pago de los deudores.

En la tabla 9 se muestran los resultados del análisis vertical de los rubros de ingresos y gastos del negocio, durante los años 2010 – 2013 donde el lector pueda observar la participación de cada uno de los rubros analizados en puntos anteriores.

Tabla 9.

Análisis vertical de los ingresos y gastos durante los años 2010 – 2013

Cuentas	2010	Vertical Participación	2011	Vertical Participación	2012	Vertical Participación	2013	Vertical Participación
Intereses y descuentos ganados	4,488,868.00	87%	7,381,638.00	100%	9,762,491.00	100%	10,913,071.00	98%
Utilidades financieras	687,625.00	13%	-	0%	-	0%	272,119.00	2%
Ingresos financieros	5,176,493.00	100%	7,381,638.00	100%	9,762,491.00	100%	11,185,190.00	100%
Intereses causados	2,020,239.00	39%	2,871,231.00	39%	3,155,260.00	32%	3,185,633.00	28%
Comisiones causadas	44,852.00	1%	54,054.00	1%	54,535.00	1%	61,422.00	1%
Egresos financieros	2,065,091.00	40%	2,925,285.00	40%	3,209,795.00	33%	3,247,055.00	29%
Margen financiero bruto	3,111,402.00	60%	4,456,353.00	60%	6,552,696.00	67%	7,938,135.00	71%
Provisiones	353,578.00	7%	468,285.00	6%	1,665,378.00	17%	874,592.00	8%
Margen financiero neto	2,757,824.00	53%	3,988,068.00	54%	4,887,318.00	50%	7,063,543.00	63%
Ingresos operacionales	3,496,467.00	68%	4,682,527.00	63%	5,290,010.00	54%	3,688,223.00	33%
Egresos operacionales	5,144,724.00	99%	6,903,688.00	94%	8,903,233.00	91%	9,685,527.00	87%
Resultado operacional	1,109,567.00	21%	1,766,907.00	24%	1,274,095.00	13%	1,066,239.00	10%
Ingreso extraordinario	120,327.00	2%	-	0%	-	0%	-	0%
Egreso extraordinario	-	0%	-	0%	-	0%	4,621.00	0%
Utilidades antes de impuestos	1,229,894.00	24%	1,766,907.00	24%	1,274,095.00	13%	1,061,618.00	9%
Impuestos y participaciones	227,530.00	4%	238,985.00	3%	192,077.00	2%	152,970.00	1%
Utilidad neta	1,002,364.00	19%	1,527,922.00	21%	1,082,018.00	11%	908,648.00	8%

Datos tomados de los Estados Financieros Auditados de Fundación ESPOIR

En la tabla 10 se muestran los resultados del análisis vertical de los rubros de ingresos y gastos del negocio, durante los años 2014 – 2016 donde el lector pueda observar la participación de cada uno de los rubros analizados en puntos anteriores.

Tabla 10.

Análisis vertical de los ingresos y gastos durante los años 2014 – 2016

Cuentas	2014	Vertical Participación	2015	Vertical Participación	2016	Vertical Participación
Intereses y descuentos ganados	10,278,315.83	97%	9,829,218.00	98%	8,744,509.09	98%
Utilidades financieras	303,968.10	3%	156,794.00	2%	139,490.91	2%
Ingresos financieros	10,582,283.93	100%	9,986,012.00	100%	8,884,000.00	100%
Intereses causados	3,614,617.19	34%	3,631,070.00	36%	2,889,573.80	33%
Comisiones causadas	78,142.00	1%	96,038.00	1%	76,426.20	1%
Egresos financieros	3,692,759.19	35%	3,727,108.00	37%	2,966,000.00	33%
Margen financiero bruto	6,889,524.74	65%	6,258,904.00	63%	5,918,000.00	67%
Provisiones	504,778.40	5%	503,613.00	5%	1,703,000.00	19%
Margen financiero neto	6,384,746.34	60%	5,755,291.00	58%	4,215,000.00	47%
Ingresos operacionales	3,262,576.91	31%	3,743,208.00	37%	3,606,000.00	41%
Egresos operacionales	9,965,302.00	94%	9,166,933.00	92%	8,877,000.00	100%
Resultado operacional	317,978.75	-3%	331,566.00	3%	-1,056,000.00	-12%
Ingreso extraordinario	797,639.83	8%	681,926.00	7%	864,000.00	10%
Egreso extraordinario	5,675.00	0%	11,502.00	0%	8,000.00	0%
Utilidades antes de impuestos	473,986.08	4%	1,001,900.00	10%	-200,000.00	-2%
Impuestos y participaciones	409,872.57	4%	412,990.00	4%	352,000.00	4%
Utilidad neta	64,113.51	1%	589,000.00	6%	-552,000.00	-6%

Datos tomados de los Estados Financieros Auditados de Fundación ESPOIR

Análisis Horizontal.

Con el análisis horizontal se puede observar la variación de los valores que se ha tenido entre años, con la finalidad de interpretar en qué tiempo y bajo qué concepto ha habido una afectación positiva o negativa en las finanzas de la compañía analizada, este análisis concentra una referencia de las cuentas más representativas de cada grupo, ya sea activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos.

Criterios sobre el activo.

De manera general los activos han tenido un crecimiento promedio entre años de un 10% siendo las cuentas principales que han provocado estos resultados la cartera de crédito con un aumento del 110% entre los años 2010 al 2016, y un 272% del aumento de los fondos disponibles, esto interpreta que la compañía tuvo capitales guardados en su cuenta bancaria sin generar intereses, siendo algo ineficiente para el giro del negocio, porque de acuerdo al análisis de ingreso vs costo para el año siguiente hubieron menores recaudaciones de intereses.

Para el caso de las cuentas por cobrar para los años 2010 al 2013 se ha aperturado en la colocación de créditos a empleados con un promedio de crecimiento del 379% de variación porcentual, sin embargo para los años 2014, 2015 y 2016 la política cambia a una reducción del 109%, lo que indica que la compañía trató de evitar liberar capitales para colocación en cartera, debido a una urgencia económica de pago por obligaciones, ya que esta representa más del 80% del apalancamiento con el que funciona la compañía.

Depender de un apalancamiento financiero con terceras personas, pone en riesgo a la compañía, porque esto pone en evidencia una exigencia en la captación de capitales, principalmente del interés, porque un lapso de incurrir en mora representa directamente una pérdida de beneficio que no se sabe si se puede recaudar, a continuación, se presenta el activo:

En la tabla 11 se muestran los resultados del análisis horizontal de las cuentas de activo del negocio, durante los años 2010 – 2016

Tabla 11.

Análisis horizontal del activo entre los años 2010 – 2016

Cuentas Activos	2010	2011	Horizontal 2010 - 2011	2012	Horizontal 2011 - 2012	2013	Horizontal 2012 - 2013
Fondos disponibles	776,122.00	1,839,912.00	137%	4,350,859.00	136%	674,771.00	-84%
Inversiones	390,227.00	1,004,167.00	157%	450,104.00	-55%	1,055,854.00	135%
Cartera de crédito	26,894,193.00	41,790,071.00	55%	50,483,779.00	21%	46,081,783.00	-9%
Cartera de créditos por vencer	26,933,397.00	41,490,739.00	54%	49,739,252.00	20%	45,919,577.00	-8%
Cartera que no devenga intereses	300,996.00	727,021.00	142%	1,606,211.00	121%	688,040.00	-57%
Cartera de créditos vencida	331,935.00	494,682.00	49%	1,223,605.00	147%	1,462,850.00	20%
Provisiones	-672,135.00	-922,371.00	37%	2,085,289.00	126%	1,988,684.00	-5%
Cuentas por cobrar	550,197.00	1,803,774.00	228%	4,385,412.00	143%	4,717,611.00	8%
Propiedad y equipo	967,725.00	1,034,064.00	7%	1,754,545.00	70%	1,942,309.00	11%
Otros activos	264,768.00	417,372.00	58%	416,321.00	0%	481,850.00	16%
Total activos	29,843,232.00	47,889,360.00	60%	61,841,020.00	29%	54,954,178.00	-11%

Cuentas Activos	2014	Horizontal 2013 - 2014	2015	Horizontal 2014 - 2015	2016	Horizontal 2015 - 2016
Fondos disponibles	1,608,677.00	138%	326,015.00	-80%	404,000.00	24%
Inversiones	389,539.00	-63%	141,290.00	-64%	141,290.00	0%
Cartera de crédito	40,727,181.00	-12%	40,494,275.00	-1%	41,689,000.00	3%
Cartera de créditos por vencer	40,243,511.00	-12%	40,013,370.96	-1%	41,193,000.58	3%
Cartera que no devenga intereses	470,032.00	-32%	467,344.03	-1%	481,132.34	3%
Cartera de créditos vencida	830,288.00	-43%	825,539.84	-1%	849,896.20	3%
Provisiones	-816,650.00	-59%	-811,979.83	-1%	-835,936.12	3%
Cuentas por cobrar	2,081,527.00	-56%	2,551,072.00	23%	632,000.00	-75%
Propiedad y equipo	1,751,891.00	-10%	1,482,440.00	-15%	1,425,000.00	-4%
Otros activos	4,934,912.00	924%	2,547,936.00	-48%	893,000.00	-65%
Total activos	51,493,727.00	-6%	47,543,028.00	-8%	45,184,290.00	-5%

Datos tomados de los Estados Financieros Auditados de Fundación ESPOIR

Criterios sobre el pasivo.

Para el caso del pasivo, en referencia a las obligaciones financieras solo registra incremento de valores entre los años 2010 – 2011 con un 40% de aumento, entre el periodo 2011 – 2012 un incremento de 37%, para los siguientes años, la reducción de este financiamiento es del 21% en promedio, lo que limita las aspiraciones de la compañía en la colocación de créditos, porque lo limita en el monto de debe aprobar a sus clientes, además de ser más selectivo, dando prioridad a aquellos emprendedores que tienen menor riesgo de caer en mora, así la compañía de acuerdo a su planificación de cobros, podrá disponer del dinero para cubrir obligaciones con terceros. Esto puede interpretarse como el problema de la compañía, ya que depende directamente de la flexibilidad con la que cuenta a través de opciones de financiamiento con terceros para cubrir con una demanda de colocación de crédito a micro negocios. A continuación, se expone una serie de consecuencias que podrían tener en el negocio a causa de la restricción de capitales.

- Contar con menos recursos financieros para prestar a emprendedores.
- Se reduce el monto de intereses a recaudar para cubrir el gasto operacional.
- Los ingresos por capacitaciones no cubren la totalidad del gasto de nómina.
- La empresa no cuenta con suficiente dinero para cubrir sus obligaciones en el corto plazo.
- La empresa tendrá una reducción de su cartera de créditos, por lo cual debe diversificar a que sujetos presta capitales, captando la mayor cantidad de interés y rapidez de la devolución del dinero.
- Tendrá que incurrir en despidos para optimizar el gasto operativo.

En la tabla 12 se muestran los resultados del análisis horizontal de las cuentas de pasivo del negocio, durante los años 2010 – 2016

Tabla 12.
Análisis horizontal de los pasivos periodo 2010 – 2016

Cuentas Pasivos	2010	2011	Horizontal 2010 - 2011	2012	Horizontal 2011 - 2012	2013	Horizontal 2012 - 2013
Cuentas por pagar	3,893,947.00	5,700,589.00	46%	2,416,316.00	-58%	2,290,601.00	-5%
Obligaciones financieras	21,612,946.00	30,154,717.00	40%	41,212,502.00	37%	34,398,803.00	-17%
Otros pasivos	-	6,169,793.00	100%	10,749,218.00	74%	10,308,503.00	-4%
Total pasivos	25,506,893.00	42,025,099.00	100%	54,378,036.00	29%	46,997,907.00	-14%

Cuentas Pasivos	2014	Horizontal 2013 - 2014	2015	Horizontal 2014 - 2015	2016	Horizontal 2015 - 2016
Cuentas por pagar	2,721,201.22	19%	3,777,283.00	39%	3,907,000.00	3%
Obligaciones financieras	35,404,510.68	3%	31,350,812.00	-11%	32,502,000.00	4%
Otros pasivos	5,347,631.59	-48%	3,805,908.00	-29%	719,000.00	-81%
Total pasivos	43,473,343.49	-7%	38,934,003.00	-10%	37,128,000.00	-5%

Datos tomados de los Estados Financieros Auditados de Fundación ESPOIR

Criterios sobre el patrimonio.

Para los criterios sobre el patrimonio se tiene en consideración el siguiente análisis:

- Los valores de mayor variación entre los años 2010 al 2016 son las reservas y el resultado del ejercicio, producto de las utilidades de cada año contable.
- No existe incremento en el capital de la compañía.
- Durante los años 2012, 2013 y 2014 se ha incurrido en una disminución de la utilidad, siendo el promedio un -46%, lo que indica que la empresa con los mismos recursos no ha sido eficiente en la generación de ingresos netos.
- Para el año 2016 la empresa incurre en una pérdida del 194% con relación al año 2015 representando un 7% de reducción para el siguiente año sobre sus reservas.

En la tabla 13 se muestran los resultados del análisis horizontal de las cuentas de patrimonio, durante los años 2010 – 2016

Tabla 13.
Análisis horizontal del patrimonio entre los años 2010 – 2016

Cuentas Patrimonio	Horizontal 2010 - 2011	Horizontal 2011 - 2012	Horizontal 2012 - 2013	Horizontal 2013 - 2014	Horizontal 2014 - 2015	Horizontal 2015 - 2016
Capital	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Reservas	40%	44%	12%	16%	1%	13%
Superavit	0%	100%	1%	0%	0%	-43%
Resultados	52%	-29%	-16%	-93%	819%	-194%
Total patrimonio	35%	28%	6%	1%	7%	-6%
Pasivo + Patrimonio	60%	29%	-11%	-6%	-8%	-5%

Datos tomados de los Estados Financieros Auditados de Fundación ESPOIR

Criterios sobre el ingreso.

Dentro del análisis del ingreso se destaca:

- Disminución de la recaudación de intereses llegando a índices de variación negativos para los años 2014, 2015, 2016, el promedio es una reducción del 7% de recaudación.
- Las capacitaciones han disminuido desde el año 2013 en un 30%, aunque existe un leve aumento para el año 2015, sin embargo, existe un descenso para el 2016 del 4%.

Criterios sobre el gasto.

Dentro del análisis del gasto se destaca:

- La mora de los créditos es en promedio un año, por lo que ha generado que la compañía tenga que provisionar bajo el concepto que pueda ser incobrables.
- Los egresos operativos no han descendido en proporción a los ingresos, entre los años 2014, 2015 y 2016 se registra un promedio de descenso del 3%, es decir 4 puntos por debajo a la disminución de los ingresos, eso determina mayor exigencia en cuanto al beneficio, existe el riesgo que la empresa pierda inversión, puesto que sus captaciones de beneficios no serán suficientes para cubrir obligaciones.

En la tabla 14 se muestran todos estos detalles, los resultados del análisis horizontal de las cuentas de ingresos y gastos del negocio, durante los años 2010 – 2016

Tabla 14.

Análisis horizontal ingresos y gastos años 2010 – 2016

Cuentas	Horizontal 2010 - 2011	Horizontal 2011 - 2012	Horizontal 2012 - 2013	Horizontal 2013 - 2014	Horizontal 2014 - 2015	Horizontal 2015 - 2016
Intereses y descuentos ganados	64%	32%	12%	-6%	-4%	-11%
Utilidades financieras	-100%	0%	100%	12%	-48%	-11%
Ingresos financieros	43%	32%	15%	-5%	-6%	-11%
Intereses causados	42%	10%	1%	13%	0%	-20%
Comisiones causadas	21%	1%	13%	27%	23%	-20%
Egresos financieros	42%	10%	1%	14%	1%	-20%
Margen financiero bruto	43%	47%	21%	-13%	-9%	-5%
Provisiones	32%	256%	47%	-42%	0%	238%
Margen financiero neto	45%	23%	45%	-10%	-10%	-27%
Otros ingresos operacionales	34%	13%	-30%	-12%	15%	-4%
Egresos operacionales	34%	29%	9%	3%	-8%	-3%
Resultado operacional	59%	-28%	-16%	-130%	-204%	-418%
Ingreso extraordinario	-100%	0%	0%	0%	-15%	27%
Egreso extraordinario	0%	0%	100%	23%	103%	-30%
Utilidades antes de impuestos	44%	-28%	-17%	-55%	111%	-120%
Impuestos y participaciones	5%	-20%	-20%	168%	1%	-15%
Utilidad neta	52%	-29%	-16%	-93%	819%	-194%

Datos tomados de los Estados Financieros Auditados de Fundación ESPOIR

Análisis de las Razones Financieras.

Para el análisis de las razones financieras, estas se exponen bajo cuatro criterios, análisis de liquidez, eficiencia, apalancamiento y rentabilidad, estas se exponen a continuación:

Análisis de liquidez.

En la tabla 15 se muestra la cobertura que tiene la compañía para pagar obligaciones en el corto plazo

Tabla 15.
Análisis de liquidez

Razones financieras	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Razones de liquidez							
Razón corriente circulante	2.18	2.46	2.52	2.69	2.24	2.39	2.32
Razón corriente circulante, prueba ácida	0.05	0.08	0.11	0.05	0.05	0.01	0.01
Capital de trabajo	29,998,039.00	52,372,689.00	66,525,115.00	61,922,398.00	47,408,393.10	48,878,832.00	48,146,290.00
Margen de seguridad	1.18	1.46	1.52	1.69	1.24	1.39	1.32

Datos tomados de los Estados Financieros Auditados de Fundación ESPOIR

Análisis de eficiencia.

En la tabla 16 se muestra las condiciones con que cuenta la compañía para cobrar e incurrir en sus pagos.

Tabla 16.
Análisis de eficiencia

Razones financieras	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Razones de actividad/eficiencia							
Ciclo del efectivo	-2191 días	-1865 días	-2374 días	-1723 días	-1545 días	-1202 días	-1998 días
Ciclo operativo	2256 días	2548 días	2520 días	2345 días	2172 días	2191 días	2421 días
Período promedio de cobro de cartera	2256 días	2548 días	2520 días	2345 días	2172 días	2191 días	2421 días
Período promedio de inventario	0 días						
Rotación de activo fijo	6 veces	6 veces	6 veces	6 veces	5 veces	5 veces	5 veces
Rotación promedio de pago	4447 días	4413 días	4893 días	4068 días	3717 días	3393 días	4419 días
Rotación de patrimonio	1 veces						

Datos tomados de los Estados Financieros Auditados de Fundación ESPOIR

Análisis de apalancamiento.

En la tabla 17 se muestra el grado de endeudamiento que tiene la compañía con sus socios y con terceros.

Tabla 17.

Análisis de apalancamiento

Razones financieras	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Razones de apalancamiento financiero							
Razón de concentración de endeudamiento a Corto Plazo	100.00%	85.32%	80.23%	78.07%	87.70%	90.22%	98.06%
Financiación a Largo Plazo	0.00%	14.68%	19.77%	21.93%	12.30%	9.78%	1.94%
Razón de deuda	85.47%	87.75%	87.93%	85.52%	84.42%	81.89%	82.17%
Razón de capacidad de pago de los intereses financieros	0.61	0.62	0.40	0.33	0.13	0.28	0.07
Razón deuda / patrimonio	5.88	7.17	7.23	5.91	5.42	4.52	4.61

Datos tomados de los Estados Financieros Auditados de Fundación ESPOIR

Análisis de rentabilidad

En la tabla 18 se muestra el grado de rendimiento que tiene la empresa en materia de operación del negocio.

Tabla 18.

Análisis de rentabilidad

Razones financieras	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Razones de rentabilidad							
Margen de utilidad bruta	60.11%	60.37%	67.12%	70.97%	65.10%	62.68%	66.61%
Margen de utilidad operacional	21.43%	23.94%	13.05%	9.53%	-3.00%	3.32%	-11.89%
Margen de utilidad Neta	19.36%	20.70%	11.08%	8.12%	0.61%	5.90%	-6.21%
Rendimiento del activo total	3.36%	3.19%	1.75%	1.65%	0.12%	1.24%	-1.22%
Rendimiento del patrimonio (roe)	23.12%	26.05%	14.39%	11.42%	0.80%	6.84%	-6.85%

Datos tomados de los Estados Financieros Auditados de Fundación ESPOIR

Al evaluar la realidad de las cifras en la fundación empleando las herramientas del análisis vertical, horizontal, de ratios financieras, hemos logrado interiorizarnos en la operatividad del negocio, lo que nos permite identificar los puntos fuertes y débiles de la gestión administrativa. Con ello se encontró diversos puntos que se deben considerar para elaborar la propuesta, como por ejemplo que la entidad requiere de un 90% de apalancamiento financiero para poder otorgar los créditos a sus clientes, ya que su capital operativo sólo asciende al 10% de cobertura con el aporte de sus socios. En este caso la elaboración de un diseño de gestión y control de liquidez se vuelve indispensable debido a que por el financiamiento de la fundación se deben controlar de manera efectiva los fondos que los inversores decidan otorgar.

Capítulo IV

Modelo propuesto: Planeación financiera para la empresa fundación para el desarrollo integral Espoir.

Una vez finalizado el capítulo de evaluación financiera, es necesario resaltar que la compañía tiene un problema de recaudación, esto debido a factores macroeconómicos suscitados por el terremoto que afectó a la provincia de Manabí, donde miles de familias que tenían su negocio perdieron sus activos fijos, locales comerciales, lo que les imposibilitó de seguir con sus actividades económicas, y por ende cumplir con el pago de sus obligaciones financieras.

Por la estructura financiera que mantiene la Fundación ESPOIR a través de obligaciones con terceros en sus pasivos y al no disponer de capitales a través de dividendos que no fueron pagados porque sus clientes tuvieron el percance del terremoto, la empresa comenzó a disponer de sus reservas captadas por el interés y por capacitaciones en sus líneas de negocios para cumplir sus obligaciones, sin embargo a futuro la fundación no tendrá el suficiente recurso financiero para cubrir nuevas operaciones de crédito, a su vez no podrá percibir ingresos, generando pérdidas en sus reportes económicos.

De acuerdo con Navarro (2012) indica que la estructura financiera desproporcional puede ocasionar riesgo en el negocio, en el caso del pasivo, las relaciones comerciales, negociaciones y acuerdos permiten al negocio operar sin la necesidad de un respaldo inmediato del dinero, esto es mediante créditos a proveedores, consignaciones, entre otros, provoca que exista una dependencia a esta característica, así la empresa no tiene la flexibilidad de cambiar de proveedores, en el caso de la fundación, una falta de apertura a la suscripción de obligaciones y un poco efectividad de cobro de sus clientes, inmediatamente produce un descenso de sus ingresos.

Para el modelo de negocios de la fundación es importante que el pago a obligaciones este de la mano con el cobro de los clientes, además establecer formas de asegurar el cobro sobre alguna calamidad que tengan, de manera que el flujo de dinero no se vea afectado y así no comprometer la estructura económica del negocio. Una sugerencia para asegurar el pago de los clientes es un seguro, que liquide la deuda cuando esté presente algún tipo de inconvenientes de índole económico, y la otra es hacer una gestión de seguimiento sobre el rendimiento de su negocio, esto con la finalidad de dar una alerta a la administración cuando incurriere en problemas financieros.

Dentro de este capítulo se toma como referencia la aplicación de la planeación financiera, con la finalidad de sugerir a la compañía las medidas que debe tomar para evitar que siga teniendo problemas financieras, dentro de este proceso se destaca: especificar metas y objetivos, elegir políticas, programas y procedimientos que permitan alcanzar estos objetivos, describir los recursos necesarios para lograr las metas, establecer planes en caso que no resulten los procesos o se desvían el proceso de cumplimiento de las metas y finalmente el control para detectar errores posibles en la ejecución de los planes, a continuación se describe el proceso de planeación financiera para la fundación.

El Proceso de Planeación Financiera

En referencia a Amaya (2014) indica que el proceso de planeación financiera es una técnica que permite determinar un control del flujo de dinero en la empresa, a través de pronósticos de ventas tomando como punto de partida el punto de equilibrio, con la finalidad de establecer un nivel de ingresos capaz de asegurar la cobertura de los costos fijos, estos se los muestra a continuación.

Métodos de Planeación Financiera

En cuanto a los métodos de planeación financiera estos pueden ser, punto de equilibrio global, punto de equilibrio en unidades de producción, palanca y riesgo de operación, palanca y riesgo financiero, pronósticos financieros, presupuestos financieros, árboles de decisión, proyectos de inversión, arrendamiento financiero, estados financieros pro- forma, de manera que la administración pueda obtener una guía para la toma de decisión, a continuación, se desarrollan el punto de equilibrio global.

Punto de Equilibrio Global

El punto de equilibrio permite determinar el beneficio mínimo a obtener de una administración, por lo que es un indicador ideal para alertar a los gerentes sobre posibles pérdidas cuando un periodo está por terminarse, para analizar el punto de equilibrio de cada uno de los años de referencia que se tomaron en la tesis y luego pronosticar un valor para los futuros años, se emplea la siguiente fórmula.

$$\text{Punto de equilibrio global} = \text{Costos fijos} / (1 - (\text{Costos variables} / \text{ventas}))$$

Los costos fijos representan aquellos valores que independientemente de la existencia de ingresos se generan en la organización, muchos de ellos son negativos para un negocio porque comprometen valores que aún no se han conseguido, ejemplo de ello son las remuneraciones, que son valores de salarios que se les pagan al recursos humano por trabajar en la compañía, en el Ecuador este grupo está amparado por el código de trabajo que además

del sueldo mensual, el trabajador percibe beneficios sociales los cuales incrementan la obligación para la empresa de generar ventas. En la tabla 19 se muestra el cálculo del punto de equilibrio y su relación con el nivel de ventas percibido en cada año.

Tabla 19.
Cálculo del punto de equilibrio años 2010 – 2016

Año	Ventas	Costos fijos	Costos Variables	Costo Total	Punto de equilibrio
2010	8,793,287.00	5,498,302.00	2,065,091.00	7,563,393.00	7,185,900.57
2011	12,064,165.00	7,371,973.00	2,925,285.00	10,297,258.00	9,731,684.70
2012	15,052,501.00	10,568,611.00	3,209,795.00	13,778,406.00	13,433,080.89
2013	14,873,413.00	10,560,119.00	3,247,055.00	13,811,795.00	13,514,762.14
2014	14,642,500.67	10,470,080.40	3,692,759.19	14,168,514.59	14,008,335.89
2015	14,411,146.00	9,670,546.00	3,727,108.00	13,397,654.00	13,058,156.97
2016	13,354,000.00	10,580,000.00	2,966,000.00	13,546,000.00	13,611,302.50

Se muestra el comportamiento del nivel de ventas de todos los años en referencia a los datos de los estados financieros tomados de la fundación, donde al compararlo con el punto de equilibrio se tiene como resultado que los ingresos casi están al límite de los ingresos mínimos para mantener la estructura económica del negocio, para una mejor proyección de este análisis se muestra a continuación el comportamiento de las ventas y las metas mínimas que debió haber generado el negocio.

En la figura 17 se presenta el cálculo del punto de equilibrio de los años 2010-2016 de Fundación Espoir.

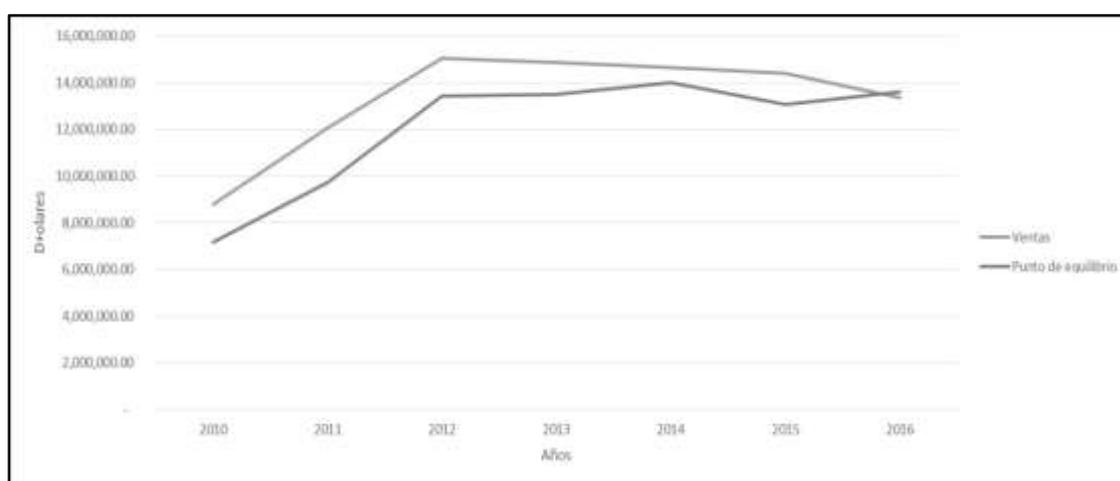


Figura 17. Cálculo del punto de equilibrio años 2010 – 2016. Tomado de Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR.

Si dicho efecto continúa, la fundación no podrá mantenerse en el futuro, esto se refuta con el cálculo de proyección de ingresos.

En la tabla 20 se muestra a través del cálculo de mínimos cuadrados durante los próximos 5 años.

*Tabla 20.
Pronóstico de ventas en función al punto de equilibrio*

Año	Ventas	Costos fijos	Costos Variables	Costo Total	Punto de equilibrio
2017	15,879,587.62	12,066,191.54	3,803,204.34	15,869,395.88	15,881,681.31
2018	16,521,234.07	12,771,324.02	3,974,252.10	16,745,576.12	16,834,969.87
2019	17,162,880.53	13,476,456.50	4,145,299.85	17,621,756.35	17,789,123.37
2020	17,804,526.98	14,181,588.98	4,316,347.61	18,497,936.59	18,744,051.50
2021	18,446,173.43	14,886,721.46	4,487,395.37	19,374,116.82	19,699,676.14

Pronóstico de ventas en función al punto de equilibrio. Tomado de Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR

De acuerdo a la tabla 21 se muestra con referencia a las ventas que si se sigue manteniendo la misma tendencia negativa, difícilmente pueda superar su ingreso sobre el punto de equilibrio, para el 2017 se mantiene con una igualdad con este punto, sin embargo para el año 2018 este indicador lo supera, con lo cual demuestra que el proyecto arroja pérdidas dentro de los próximos años, se sugiere que el pronóstico de ventas este en función al punto de equilibrio como referencia para evitar pérdidas. Como el nivel de ventas depende del total de dinero que se mantiene en la oficina para luego colocarlo en cartera a continuación se hace un pronóstico sobre la forma de financiamiento adecuada.

Planes Financieros a corto plazo

Los planes de financiamiento a corto plazo deben sostener por lo menos los gastos fijos, ya que ellos están presentes independientemente que la fundación genere ingresos, evitar tener un contingente de estos, ocasionó que una variación con los clientes, tenga como resultado una disminución de las ventas y por ende un registro de pérdida para la empresa, teniendo en consideración que en base a su modelo de negocios, la pérdida de dinero significa efectivo que se ha perdido ya que se lo ha tomado a través de obligaciones financieras.

En la figura 18 se presenta el comportamiento de los costos fijos de 2010 al 2016 de Fundación Espoir.

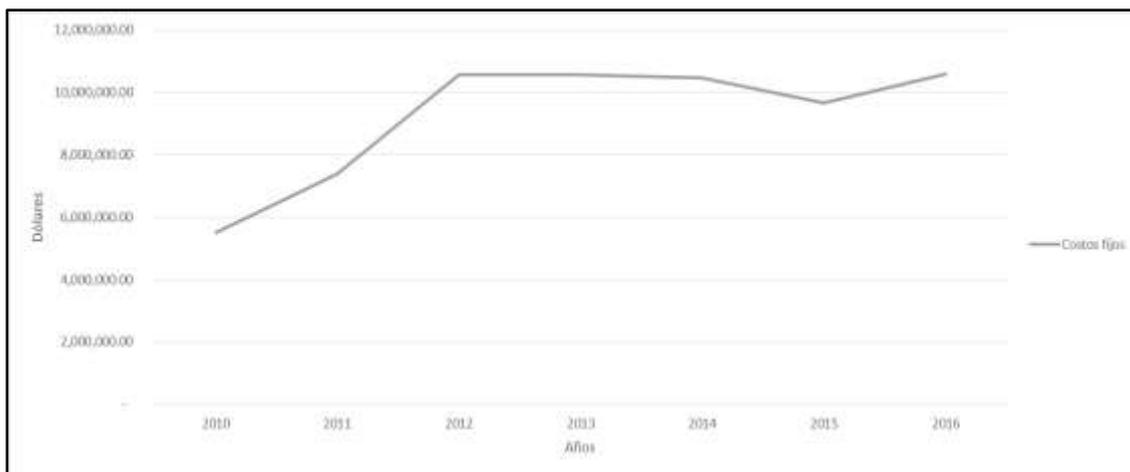


Figura 18. Comportamiento de los costos fijos. Tomado de Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR

En la figura 18 se muestra un comportamiento de costos fijos con pendiente positiva conformen pasan los años, por lo cual es preocupante ya que en función al punto anterior los ingresos iban con comportamiento contrario a estos valores, por lo cual es tarea de la organización economizar en este punto si el total de ingresos no puede incrementarse. En la figura 19 se presenta la composición de estos costos fijos.

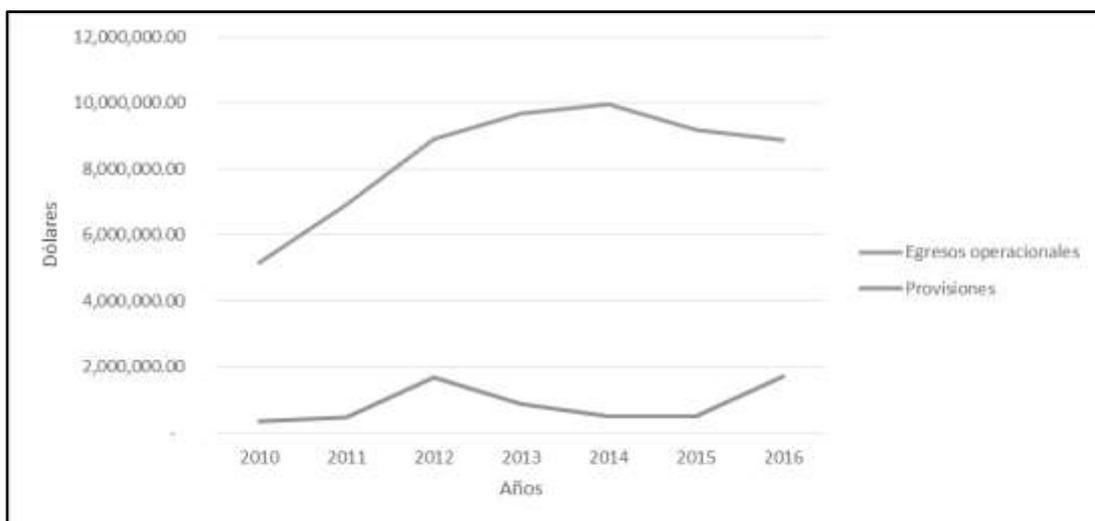


Figura 19. Composición de costos fijos. Tomado de Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR

En cuanto a la figura 19, se observa que el rubro de las provisiones sobre el total de la cartera que indica la Superintendencia de Compañías del 1%, sin embargo, esto no determina una salida de dinero para la compañía, sino un contingente en caso de que dicho rubro no se convierta en efectivo y se esté calculando sobre un valor que la empresa aún no

tiene pero que de forma planificada ya debió ingresar en la empresa, sirviendo como escudo fiscal dentro del Estado de Resultados.

En la figura 20 se presenta el análisis lineal de los años 2010 – 2016 de Fundación Espoir.

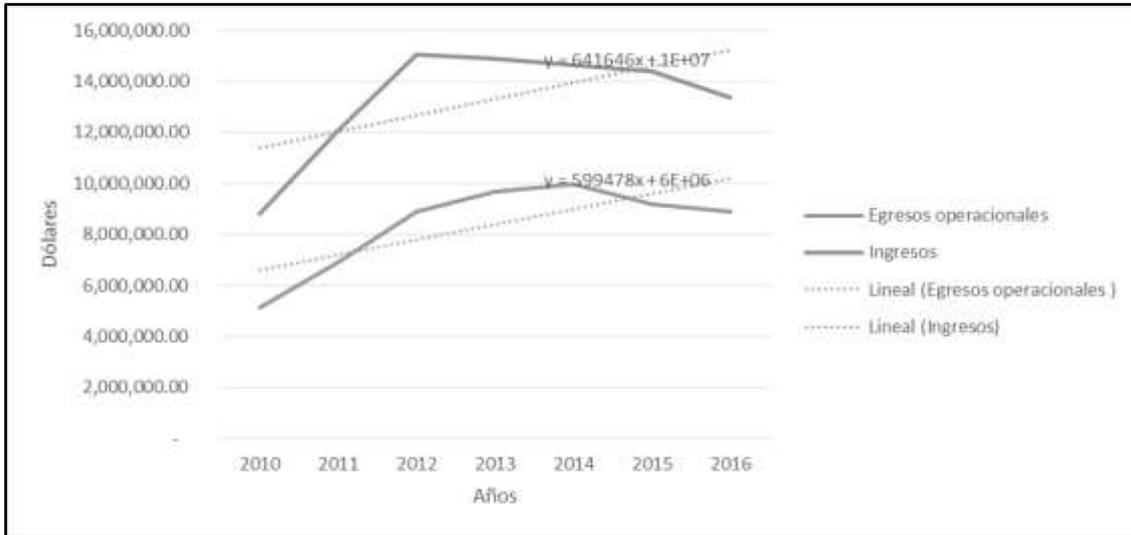


Figura 20. Análisis lineal de los años 2010 – 2016. Tomado de Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR

De acuerdo con las estadísticas presentadas en los estados financieros, los egresos tienen menos pendiente por cada unidad de cambio en el año, lo que avizora un crecimiento bajo con relación a los ingresos, sin embargo, si parte constante tiene un peso mayor, lo que apunta que debe ajustarse presupuestos sobre todo en egresos que tienen tendencia a mantenerse fijos, tal como se lo observa en la figura. Por lo tanto, se hace las siguientes recomendaciones.

- Ajustar la tasa de interés a un valor máximo exigido por los entes de control para captar mayores ingresos.
- Seleccionar a las personas con baja morosidad como prioritarias a realizar un crédito para evitar seguir generando cartera en mora.
- Hacer un estudio sobre rendimiento del personal a fin de que se pueda reducir la organización de la fundación y ahorrar en nómina de remuneraciones.
- Incrementar la fuerza de ventas, buscando sujetos de crédito con excelente historial crediticio para colocar capitales.
- Buscar formas de financiamiento con bajas tasas de interés a fin de que, en el caso de caer en mora, los intereses a pagar no sean tan elevados y que quiten el rendimiento obtenido de otros préstamos.

Pronóstico de Ventas

Es importante que la fundación incremente su nivel de ventas, ya sea por el tema de los créditos, así como en el tema de las capacitaciones, para mejorar su superávit, aunque la manera en cómo se obtiene el ingreso afecta de manera distinta a las cuentas, para el caso de los créditos, en relación con su aumento, debe incrementar el nivel de obligaciones para así tener más recursos financieros que les permitan prestar a sus clientes.

En la figura 21 se presenta un comparativo entre el comportamiento de ventas y la emisión de obligaciones, a fin de conocer si hay una ligera dependencia de su generación de beneficios.

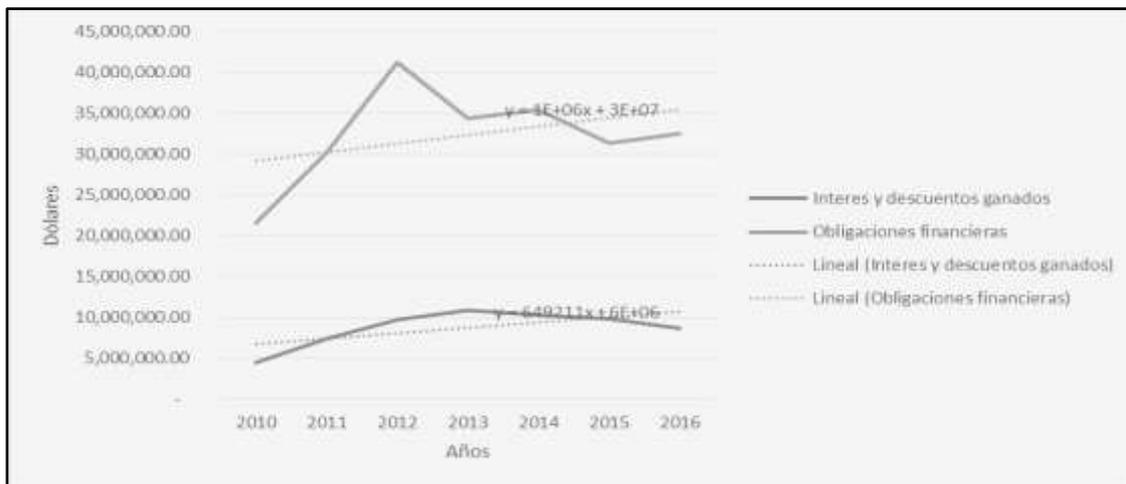


Figura 21. Comportamiento de intereses vs obligaciones financieras años 2010 – 2016. Tomado de Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR

En la figura 21 se presenta que la tendencia de la generación de intereses es mucho menor a la de las obligaciones, puesto que su resultado es dependiente a la colocación de obligación, un ejemplo de ello es un préstamo de \$ 1,000.00 con un 16.10% anual de interés, cuya operación queda de la siguiente manera.

$$\text{\$ } 1,000.00 \times 16.10\% = \text{\$ } 161.00 \text{ generado de intereses en el año}$$

Si la obligación se centra en el pago al mismo tiempo con una tasa de interés del 7% anual, la operación queda de la siguiente manera:

$$\text{\$ } 1,000.00 \times 7\% = \text{\$ } 70.00 \text{ por pagar de intereses.}$$

Lo cual genera para la compañía un interés ganado de \$ 91.00 dólares, que servirá para cubrir los costos operativos, siempre y cuando el cliente cumpla con los pagos y que dicho desembolso sea a tiempo.

Por ende, partiendo de este ejemplo para que existan más intereses la empresa debe endeudarse mucho más comprometiéndose con obligaciones en el mediano plazo, con la finalidad de obtener ese efectivo que servirá como objeto generador de beneficios, por lo tanto.

La fundación por la generación de intereses tendrá que aumentar su cartera de obligaciones de la siguiente manera.

$$Y = 200,000 (\text{año}) + 40'000,000$$

Mientras que los ingresos se aumentan en función a la siguiente ecuación:

$$Y = 649211 (\text{año}) + 10'000,000$$

En la tabla 21 se muestra la relación entre el ingreso y las obligaciones de la siguiente manera:

Tabla 21.
Relación ingreso intereses vs obligación

Año	Ingreso	Obligación	Relación dependencia
2010	4,488,868.00	21,612,946.00	20.77%
2011	7,381,638.00	30,154,717.00	24.48%
2012	9,762,491.00	41,212,502.00	23.69%
2013	10,913,071.00	34,398,803.00	31.73%
2014	10,278,315.83	35,404,510.68	29.03%
2015	9,829,218.00	31,350,812.00	31.35%
2016	8,744,509.09	32,502,000.00	26.90%
2017	11,368,002.72	38,118,216.32	29.82%
2018	12,017,213.72	39,764,645.23	30.22%
2019	12,666,424.72	41,411,074.15	30.59%
2020	13,315,635.73	43,057,503.06	30.93%
2021	13,964,846.73	44,703,931.98	31.24%

Relación Ingreso intereses vs obligación. Tomado de Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR

En la tabla se muestra que desde el año 2010 hasta el 2021, la relación de dependencia se ha ido incrementando, desde un 20.77% hasta un 31.24%, es decir aproximadamente un 10% de aumento en cuanto al rendimiento eficiente de intereses, por lo cual se recomienda que:

- Se busquen canales de financiamiento más baratos para aumentar el beneficio del interés a cubrir los costos fijos.

- Lanzar nuevos productos de crédito que permitan la recuperación de la amortización antes del pago a los acreedores de la fundación, como créditos para dos meses que ayuden a atender necesidades prioritarias.
- Premiar a los clientes que han sido buenos sujetos de crédito, facilitando la colocación de un segundo crédito para captar intereses.

La finalidad de la estrategia es cobrar lo más rápido posible antes que se pague la obligación, dicha amortización es importante que permanezca en la compañía al menos dos rotaciones, ya que duplica la captación de ingresos y así tener un incremento en las ventas para atender el aumento de los costos fijos.

Modelo de pronósticos

Se trata de modelos capaces de arrojar un resultado probable que se de en el futuro, dependiendo de los criterios que se emplean para refutar sobre los valores a obtener, en el sector de las finanzas, los modelos de pronósticos requieren un análisis y juicios de valor antes de emitir un resultado. Los modelos de pronóstico pueden ser:

Métodos subjetivos o de opiniones, este consiste en tomar recomendaciones de especialistas para pronosticar sobre un respectivo asunto que se trata como problema, dentro de este método se utilizan técnicas de recolección de datos como la encuesta a clientes o consumidores, opiniones sobre competidores, grado de aceptación sobre una determinada situación entre otros, ese criterio se usa en los modelos de negocio, donde se desea crear un producto o servicio basado en las necesidades insatisfechas del mercado.

Métodos históricos, este método consiste en tomar criterios que han ocurrido en el pasado, para realizar una aseveración del resultado que puede suscitarse a futuro, un ejemplo de ello es tomar un periodo de análisis de ingresos, calcular la tendencia de comportamiento del nivel de ventas en función al cálculo de mínimos cuadrados, para hallar la ecuación de la recta, con la finalidad de ver la variación de los resultados conforme pasa el tiempo.

Métodos causales, son los métodos que requieren variables para determinar un acontecimiento, ejemplo de ellos son: el modelo de correlación, el econométrico y el análisis de sensibilidad. A continuación, se determinar el presupuesto necesario para la generación de ventas, teniendo en consideración los dos modelos de ingresos, por intereses y sobre capacitaciones.

Presupuesto de ventas

De acuerdo con el análisis realizado sobre indicadores financieros, y sobre la relación que existe entre los intereses generados como ingresos, se tiene una dependencia de estos

sobre el acceso a obligaciones, es decir se puede generar intereses siempre y cuando se tengan los recursos necesarios para colocarlos como créditos, en referencia a este se tiene que

La variable independiente es = la emisión de obligaciones.

La variable dependiente es = la generación de intereses.

Para esto se toma como punto de referencia un análisis de correlación tomando como referencia estas dos variables.

En la figura 22 se presenta el análisis de correlación entre obligaciones e intereses de Fundación Espoir.

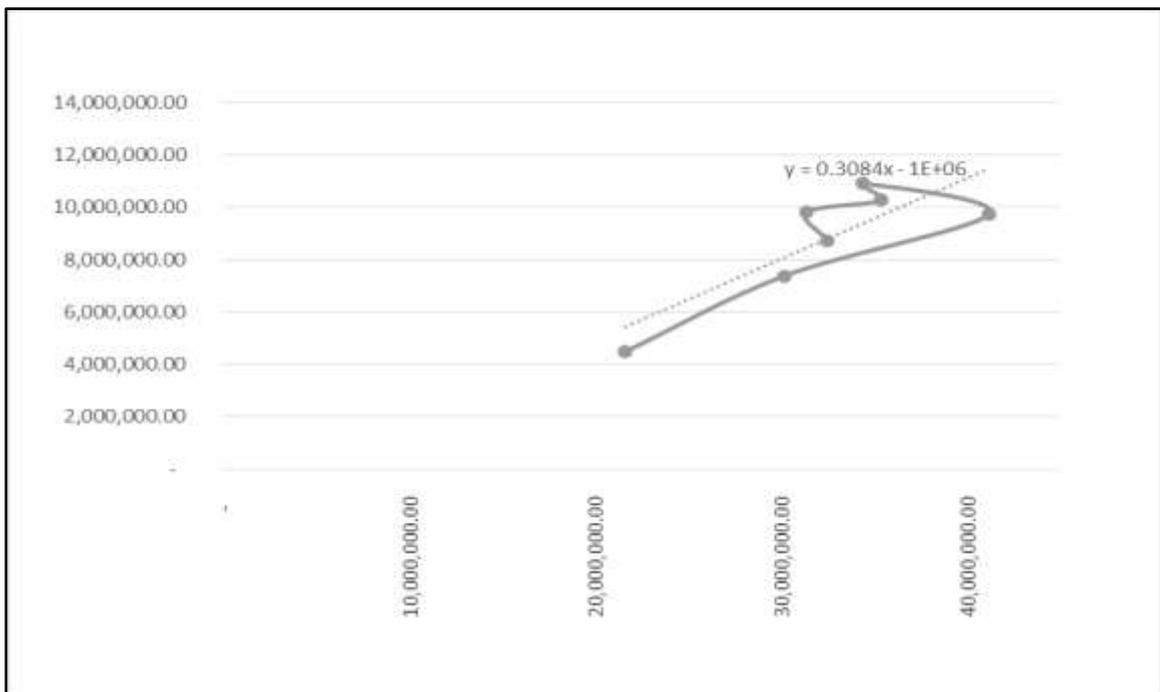


Figura 22. Análisis de correlación entre obligaciones e intereses. Tomado de Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR

En la figura se muestra la relación de las obligaciones con los intereses, donde el eje de las abscisas son los valores de las obligaciones y el eje de las ordenas son los valores por intereses, dado la siguiente ecuación:

$$y = 0.3084 x + 1'000,000$$

$$\text{Intereses} = 0.3084 (\text{cada unidad de obligación requerida}) + 1'000,000$$

Se plantea que el nivel de ventas este representado por un 10% mayor a la referencia del punto de equilibrio descrito en puntos anteriores, por lo cual para los próximos años se necesita mantener el siguiente monto por obligaciones.

En la tabla 22 se muestra el presupuesto para generación de ingresos.

Tabla 22.
Presupuesto para generación de ingresos

Años	Ingresos por interés	Obligaciones	Punto de equilibrio
2017	12,506,451.72	37,310,154.73	11,369,501.56
2018	13,469,960.72	40,434,373.29	12,245,418.84
2019	14,441,459.92	43,584,500.40	13,128,599.93
2020	15,420,115.26	46,757,831.57	14,018,286.60
2021	16,405,204.84	49,952,026.09	14,913,822.59

Presupuesto para generación de ingresos. Tomado de Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR

En la tabla se muestra que para mantener un nivel de ingresos por interés necesita unos 37 millones de dólares, un 15% más que el año 2016, siguiendo dicho incremento en 8% y 7% para los próximos años.

Con relación al nivel de ingresos por capacitaciones no se necesita cálculo de correlación, debido a que su personal se mantiene fijo en ingresos independientemente de la cantidad de capacitaciones que se dicten en el año.

Presupuesto de gastos de ventas y administrativos

De acuerdo al punto de equilibrio calculado en el apartado anterior, por medio del método de regresión lineal, se pudo conocer el comportamiento de los gastos de ventas y administración, ya que dichos rubros crecen de manera exponencial, debido a que las regulaciones ecuatorianas en materia de relaciones laborales aumenta en función a la tasa de inflación, sin embargo hay que considerar valores como honorarios profesionales para los capacitadores, desahucios, y otros valores que no son índole de nómina, a continuación se muestran los presupuestos máximos que debe tomar en consideración la administración para los próximos cinco años. En la tabla 23 se muestra el porcentaje de variación de los costos fijos.

Tabla 23.
Porcentaje de variación de los costos fijos

Años	Costos fijos	Porcentaje de variación
2017	12,066,191.54	14.05%
2018	12,771,324.02	5.84%

2019	13,476,456.50	5.52%
2020	14,181,588.98	5.23%
2021	14,886,721.46	4.97%

Porcentaje de variación de los costos fijos. Tomado de Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR

De acuerdo con la tabla indica que para el año 2017 con relación a costos fijos, la fundación incurrirá en un 14.05% de incremento, luego esta tendencia tiene a disminuir, esto debido a la austeridad que debe tener la empresa para mantenerse en funcionamiento, empleando los recursos disponibles sin escatimar en gastos adicionales.

Presupuesto de gastos generales

Los gastos generales están representados por los costos variables de la fundación, como el interés pagado por las obligaciones adquiridas, ya que estos aumentan conforme las necesidades de capital adquiridas por medio del pasivo, estos valores fueron calculados en función al método de regresión lineal teniendo la siguiente variación porcentual por año. En la tabla 24 se muestra el porcentaje de variación de los costos variables.

*Tabla 24.
Porcentaje de variación de los costos variables*

Años	Costos Variables	Porcentaje de variación
2017	3,803,204.34	28.23%
2018	3,974,252.10	4.50%
2019	4,145,299.85	4.30%
2020	4,316,347.61	4.13%
2021	4,487,395.37	3.96%

Porcentaje de variación de los costos variables. Tomado de Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR

En la tabla 24 se observa que la relación del año 2017 en función al año 2016 es un incremento del 28.23%, mientras que para los próximos años es de 4.50%, 4.30% con tendencia negativa, esto debido a la necesidad de alargar los periodos de entrega de amortización de capital, de manera que cada dólar sea colocado en créditos por lo menos dos veces antes que se les pague a los acreedores.

Presupuesto de Efectivo

Colocar créditos con personas que tengan un buen historial de pagos, depende mucho de la labor de los analistas de créditos, para lo cual necesitan un tiempo prudencial para que puedan tener un resultado positivo.

Se pretende designar un tiempo de espera de 6 meses para que la fundación comience a registrar en su cartera de clientes un aumento en la recepción de intereses, para ello se propone disponer de un fondo denominado capital de trabajo que cubra el valor de nómina por 6 meses, de manera que la empresa funcione durante este tiempo a pesar de que el nivel de ingresos aún no supere el punto de equilibrio.

El costo fijo para la fundación calculado en apartados anteriores fue el siguiente: para el año 2017, los valores se incrementan en \$ 12'066,191.54 de manera anual, para sacar el capital necesario como respaldo de nómina se lo divide para dos, representando el dinero a gastar durante los próximos 6 meses, esto da como resultado \$ 6'033,095.87.

Las necesidades de efectivo para que el proyecto funcione son las siguientes:

• Capital de trabajo como respaldo para 6 meses =	\$ 6'033,095.87
• Aumento en la emisión de obligaciones para nuevos créditos =	<u>\$ 4'808,154.73</u>
Total, de efectivo necesario para superávit =	\$ 10'841,250.50

Modelo de Miller y Orr

De acuerdo con González A. & De Pablo, (2013) este método fue puesto en vigencia en el año 1966, conocido como modelo de determinación del saldo óptimo, sirve para que los administradores del recurso financiero puedan obtener el efectivo óptimo en función a fluctuaciones mínimos y máximos de un periodo determinado, esto permite que se tomen las siguientes decisiones:

Si la empresa alcanza un nivel de saldo de caja superior a los resultados de la fórmula del método de Miller y Orr, deberá emplear dicho remanente para la compra de títulos, de manera que se catalogue dicha decisión en el empleo óptimo de los recursos. Si la empresa alcanza un nivel inferior a los resultados del método de Miller y Orr, deberá de vender los títulos que haya comprado para aumentar su nivel de caja hasta llegar al límite inferior, (Pintado G., 2001).

El valor que se utiliza en la variable “b” representa al saldo promedio en costos variables que demanda la operatividad del proyecto, se procedió a sacar la media promedio de la misma, no se aplica los resultados de la varianza.

Para calcular este método se utiliza la siguiente fórmula:

$$Z = \sqrt[3]{\frac{3^b x^2}{4i}}$$

Donde:

Z = saldo óptimo de efectivo.

b = costo de oportunidad.

x^2 = varianza del saldo diario de efectivo de la empresa.

i = costo de oportunidad

A continuación, se muestra la aplicación del método en función a los criterios mostrados en los balances económicos de la fundación.

El saldo promedio de efectivo de la fundación entre los años 2010 al 2016 es de \$ 1'425,765.14 cuya desviación estándar es de \$ 1'414,250.76, los costos por mantenimiento de estos fondos en el pago de intereses por obligación en promedio son de \$66,495.60, según el Banco Central del Ecuador, la tasa máxima de rendimiento de un crédito productivo debe ser máximo en 27.58%, la empresa ha mantenido un saldo mínimo de \$ 326,015.00, los egresos financieros ascienden a \$ 3,119,013.31 según la cuenta de egresos financieros descrito en el estado de resultados.

De acuerdo con la fórmula los valores que representan las letras de la fórmula son:

b = \$ 3'119,013.31 (saldo promedio de egresos financieros entre el periodo 2010 – 2016)

$x^2 = (\$ 1'425,765.14)^2$

i = 27.58%

$$Z = \sqrt[3]{\frac{3 (\$3'119,013.31) (\$ 1'425,765.14)^2}{4(27.58\%)}}$$

Z = 28,841.21 saldo óptimo de efectivo que debe mantener la empresa.

Para el cálculo del límite superior se calcula: $h = 3 Z$

Límite máximo de efectivo = 3 (\$ 28,841.21)

Límite máximo de efectivo = \$ 86,523.64 si la empresa sobrepasa este valor, debe colocarlo en productos financieros.

Por lo tanto, se puede concluir que se elaboró un modelo de gestión y control de la liquidez a corto y mediano plazo para la Fundación ESPOIR, considerando los factores de liquidez que se conocieron con la aplicación de los ratios calculados con la información financiera del 2010 al 2016.

De acuerdo a la hipótesis sobre “Si se elabora un modelo para gestionar y controlar la liquidez en la Fundación ESPOIR, entonces sus administradores podrán otorgar más servicios sin perder clientes por falta de financiamiento” se comprobó la hipótesis a través del siguiente método de regresión lineal:

Tomar como relación la generación de obligaciones que es la colocación de préstamos en función de la cantidad máxima de intereses que se pueda obtener, para ello se toma como referencia la fórmula $y = 0.3084 x + 1'000.000,00$ tomada del análisis de datos de las cuentas:

- x = generación de intereses
- y = monto de dinero a disponer para colocarlo en obligaciones.

Siendo su seguridad el resultado de un coeficiente de correlación de 0.99 y de r^2 de 0.98 valores cercanos a 1, con lo cual el modelo es confiable además que su P value crítico es de 0.000007 un valor dentro del índice de error del 0.05.

Conclusiones

Para determinar la situación actual en relación con el financiamiento de la ONG ESPOIR, se procedió a categorizar los parámetros sobre los cuales se establecen las estrategias para el manejo de los recursos económicos. Ello nos condujo a notar que para aplicar una planificación financiera se necesitaba actuar sobre los resultados aparentemente catastróficos por su desconocimiento real con exactitud.

En consecuencia, el análisis detallado de cada parámetro nos demostró no sólo su ambigüedad en la dirección que llevan los fondos conseguidos sino el impedimento para realizar inversiones o determinar los gastos operativos que se necesita cubrir.

Constatamos que sin presupuesto acabado la gestión de ESPOIR no vislumbra las necesidades de financiamiento que tiene; por lo tanto, elaborar un modelo para la gestión y el control de su liquidez es básico para optimizar la planeación financiera.

Al evaluar las cifras, empleando las herramientas del análisis vertical y horizontal, sus ratios, se logró interiorizar la operatividad del negocio, y con ello, identificar los puntos fuertes y débiles de la gestión administrativa requerida.

Los puntos clave de la propuesta señalaron que la entidad requiere de un 90% de apalancamiento financiero para poder otorgar créditos a sus clientes, ya que su capital operativo sólo asciende al 10% de cobertura con el aporte de sus socios.

El diseño de gestión y control de liquidez se basó, entonces, sobre el financiamiento y el control de los fondos que los inversores decidan otorgar; el modelo propuesto contempla una estrategia de la liquidez a corto y mediano plazo, ceñidos a los ratios calculados con la información financiera del 2010 al 2016.

El análisis financiero permitió aclarar la información económica de la entidad, e inducir la manera en que el manejo de sus recursos económicos puede resultar eficiente. Con ello queda claro, con el modelo de control de liquidez, cuánto influye la falta de una adecuada planificación financiera y la necesidad de análisis de los estados financieros, para que los administradores puedan incrementar los servicios sin perder clientes por falta de financiamiento, tal como lo soslayaba la hipótesis de la investigación.

Recomendaciones

Se recomienda a la Fundación ESPOIR, realizar una planificación financiera enfocada a la captación de financiamiento por medio de inversores que deseen cooperar para la entrega de créditos a los diversos clientes de la entidad, promoviendo un sistema que se base en el desarrollo social.

La aplicación de los sistemas desarrollados en la propuesta servirá para la realización de presupuestos que permitan conocer las necesidades que tiene la entidad en un cierto período de tiempo, lo que ayudará a la planificación financiera, pues si se determina aquello que urge dentro de la fundación es posible que se cubran los costos o gastos relacionados a sus operaciones.

La aplicación de un plan de marketing relacional, enfocado a la captación de nuevos inversores es una estrategia que debe considerarse, pues en la actualidad la fundación no cuenta con la aplicación de una imagen corporativa que busque motivar al inversionista a financiar los diversos emprendimientos de la sociedad ecuatoriana a la cual se dirige la fundación. Si se logra aplicar de manera correcta las herramientas del marketing, es posible que se obtengan mayores recursos nacionales ya que con la entrega de información financiera analizada y presupuestada se transparentan los fondos que ingresan a la entidad.

Referencias

- Abatedaga, N. (2008). En *Comunicación. Epistemología y metodologías para planificar por consensos*.
- Adán, W. (2012). *Conciliación Bancaria. Contabilidad 2*. Obtenido de <https://consultaclases.files.wordpress.com/2012/04/conciliacionbancaria.pdf>
- Amaya, J. (2014). *Gerencia Planeación y Estrategia*. Bucaramanga: Universidad Santo Tomás.
- Atlantic Publishing Group, Inc. (2015). *El Diccionario Completo de Términos Hipotecarios Y Financiamiento Con Explicación Simple*. Ocala, Florida: Atlantic Publishing Group, Inc.
- Baena P., G. (2017). *Metodología de la investigación*. México D. F.: Grupo Editorial Patria S. A de C. V.. Tercera Edición.
- Berk, P. D. (2008). *Finanzas Corporativas*. (A. W. Pearson, Ed.)
- Besley, E. B. (2000). *Fundamentos de Administración Financiera*. (M.-H. i. S.A., Ed.) México.
- Burbano, J. (2005). *Presupuesto*. Mexico: Mc Graw Hill.
- Cegarra, J. (2014). *Metodología de la investigación científica y tecnológica*. Madrid, España: Ediciones Díaz de Santos.
- Córdova P., M. (2014). *Análisis financiero*. Bogotá, Colombia: ECOE Ediciones.
- Corporación del Seguro de Depósitos, Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados. (2017). <http://www.cosede.gob.ec/>. Obtenido de <http://www.cosede.gob.ec/http://www.cosede.gob.ec/wp-content/uploads/2015/02/Revista-Institucional-3.pdf>
- Dávalos, N. (2002 - 2003). *Diccionario Contable..... y más* (Ábaco Cía Ltda. ed.). Quito, Ecuador.
- De Pablo R., R., & González A., J. (2013). *Teoría de la financiación*. Madrid, España: Editorial UNED.
- Dumrauf, G. L. (2003). *Finanzas Corporativas*. (G. Guia, Ed.)
- Escobar G., H., & Cuartas M., V. (2006). *Diccionario económico financiero*. Medellín, Colombia: Universidad de Medellín.
- ESPOIR. (2015). Indicadores Financieros. *Boletín Financiero trimestral*(48), 38.
- Fierro M., Á. M., & Fierro C., F. M. (2015). *Contabilidad general con enfoque NIIF para las pymes*. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.

- Fundación ESPOIR. (2015). Indicadores Financieros. *Boletín microfinanciero trimestral*(48), 38.
- Fundación ESPOIR. (Septiembre de 2015). Reporte Financiero y de Mercado Instituciones y Redes Miembro R.F.R. *Bolitin microfinanciero trimestral*(48), 38.
- Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR. (2017). *www.espoir.org.ec*. Recuperado el 08 de 04 de 2016, de *www.espoir.org.ec*: <https://www.incofin.com/es/cliente/espoir>
- Gallardo, J. (2013). *Evaluación económica y financiera*. México D.F.: Universidad Nacional Autónoma de México.
- García P., V. M. (2014). *Introducción a las finanzas*. México D. F.: Grupo Editorial Patria.
- Gavelán I., J. (2016). Principios de contabilidad generalmente aceptados, vigencia y aplicación. *Revista de Investigación*.
- Gestiópolis. Experto. (18 de diciembre de 2002). *gestiopolis.com*. Obtenido de <https://www.gestiopolis.com/que-es-un-pronostico-caracteristicas-y-metodos/>
- Gitman, L. (1978). *Fundamentos de Administración Financiera*. (H. Mx, Ed.) México.
- Guzmán Castro, F. (2013). *El estudio económico - financiero y la evaluación en proyectos de la industria química*. Bogotá: Univ. Nacional de Colombia.
- Guzmán V., A., & Romero C., T. (2005). *Contabilidad Financiera*. Universidad del Rosario.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014). *Metodología de la Investigación*. México D. F, México: McGRAW-HILL / INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Lavalle B., A. C. (2016). *Análisis Financiero*. Editorial Digital UNID.
- Martínez, R., & Fernández, A. (2016). *METODOLOGIAS E INSTRUMENTOS PARA LA FORMULACIÓN, EVALUACIÓN Y MONITOREO DE PROGRAMAS SOCIALES*. CEPAL, Naciones Unidas.
- Meza, C. (2007). *Contabilidad: Análisis de Cuentas*. San José, Costa Rica: Editorial Universidad Estatal a Distancia (EUNED). .
- Moncini, R. (17 de Marzo de 2012). *Finanzas de la empresa*. Recuperado el 28 de Septiembre de 2014, de <http://renatamoncini.blogspot.mx/2012/03/>
- Moreno F., J. A. (2014). *Contabilidad de la Estructura Financiera de la Empresa, 4a.Ed.* México D. F, México: Grupo Editorial Patria.
- Moreno, P. (1993). Modelos Básicos de Planeación Financiera. En P. Moreno, *Modelos Básicos de Planeación Financiera*. México: Contables y Administrativas S.A.

- Navarro, D. (2012). *Administración financiera*. Manizales: Universidad Nacional de Colombia.
- Niño R., V. M. (2011). *Metodología de la investigación: Diseño y ejecución*. Ediciones de la U.
- Ortíz V., D. F. (2014). *Modelo administrativo - financiero para entidades sin fines de lucro con aplicación a la Iglesia La Presencia*. Quito, Ecuador: Pontificia Universidad Católica del Ecuador.
- Parella Stracuzzi, S., & Martins, F. (2016). *Metodología de la investigación cualitativa*. Caracas, Venezuela: FEDUPEL.
- Perdomo, A. (1993). *Planeación Financiera para épocas Normales y de Inflación* (Tercera ed.). México: Contables y Administrativas S.A.
- Pintado G., J. (2001). *Gestión de tesorería en la empresa*. . España: Universidad de Salamanca.
- Reporte Financiero y de Mercado Instituciones y Redes Miembros R.F.R. (Septiembre de 2015). *Boletín Microfinanciero trimestral*(48), 38.
- Reporte Financiero y de Mercado Instituciones y Redes Miembros de la R.F.R. (2015). *Botetín microfinanciero trimestral*(48), 38.
- Reporte Financiero y de Mercado Instituciones y Redes Miembros R.F.R. (Septiembre de 2015). *Boletín Microfinanciero trimestral*(48), 38.
- Romero, F. (2016). <http://aula.mass.pe>. Obtenido de <http://aula.mass.pe/manual/%C2%BFque-es-la-gestion-financiera>
- Salas, A., Madrigal, E., & Jamienson, F. (2000). *Contabilidad financiera y sistema de costeo, una guía para bancos de semillas forestales*. Turrialba, Costa Rica: CATIE.
- Schall, C. H. (1988). *Administración Financiera*. (M. Graw-Hill, Ed.)
- Scott Bosley, B. E. (2000). *Fundamentos de Administración Financiera* (Doceava Edición ed.). México, México: McGraw Hill.
- Superintendencia de la Economía Popular y Solidaria . (2012). *REGLAMENTO A LA LEY ORGÁNICA DE LA ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA*. Quito.
- Sydney, D., & Roman, L. (1984). *Manual de contabilidad de costos*. México D. F, México: McGraw-Hill Davidson.
- Weston, E. B. (1998). *Fundamentos de Administración Financiera* (Interamericana ed.). México.



Presidencia
de la República
del Ecuador



Plan Nacional
de Ciencia, Tecnología,
Innovación y Saberes



SENESCYT
Secretaría Nacional de Educación Superior,
Ciencia, Tecnología e Innovación

DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, Julio César Suquilanda Aguilar, con C.C: # 070379419 – 8 autor del trabajo de titulación: **“DISEÑO DE GESTIÓN Y CONTROL DE LIQUIDEZ A CORTO Y MEDIANO PLAZO PARA MEJORAR LA PLANEACIÓN FINANCIERA DE FUNDACIÓN ESPOIR DEL ECUADOR”**, previo a la obtención del grado de **MAGISTER EN FINANZAS Y ECONOMÍA EMPRESARIAL** en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de graduación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de graduación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 22 de julio del 2019

f. _____

Julio Cesar Suquilanda Aguilar

C.C: 0703794198



Presidencia
de la República
del Ecuador



Plan Nacional
de Ciencia, Tecnología,
Innovación y Saberes



SENESCYT
Secretaría Nacional de Educación Superior,
Ciencia, Tecnología e Innovación

REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE GRADUACIÓN

TÍTULO Y SUBTÍTULO:	DISEÑO DE GESTIÓN Y CONTROL DE LIQUIDEZ A CORTO Y MEDIANO PLAZO PARA MEJORAR LA PLANEACIÓN FINANCIERA DE FUNDACIÓN ESPOIR DEL ECUADOR.		
AUTOR(ES) (apellidos/nombres):	Suquilanda Aguilar Julio César		
REVISOR(ES)/TUTOR(ES) (apellidos/nombres):	Ec. Chávez García Jack, Mgs. Tutor. Ing. Magaly Garcés, Mgs. Revisor. Ec. Juan López Vera, Mba. Revisor.		
INSTITUCIÓN:	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
UNIDAD/FACULTAD:	Sistema de Posgrado		
MAESTRÍA/ESPECIALIDAD:	Maestría en Finanzas y Economía Empresarial		
GRADO OBTENIDO:	Magister en Finanzas y Economía Empresarial		
FECHA DE PUBLICACIÓN:	22 de julio del 2019	No. DE PÁGINAS:	85
ÁREAS TEMÁTICAS:	Finanzas, economía, crédito		
PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:	Financiamiento, crédito, operaciones, ratios, evaluación financiera.		
RESUMEN/ABSTRACT:	<p>La investigación comienza fijando la problemática de cubrir o reparar un fenómeno que ocurre. Luego aplica la metodología de corte cualitativo y cuantitativo, con técnicas de observación y estudio bibliográfico documental, para evaluar las condiciones económicas y, de acuerdo con los resultados, se elabora una alternativa de desarrollo institucional.</p> <p>Se establece la situación presente en relación con la planificación financiera, buscando los parámetros sobre los cuales se pueda implementar estrategias adecuadas. La realidad económica, empleando herramientas del análisis vertical, horizontal y ratios financieros, resalta en la operatividad del negocio los indicadores claves de la gestión administrativa y los evalúa. Así las cifras de la empresa evidencian los problemas de recaudación con los clientes, por factores macroeconómicos suscitados -como el terremoto que afectó a la provincia de Manabí, y la alteración de la liquidez; en consecuencia, se propone un modelo riguroso para su gestión y control institucional, desde la planeación financiera, categorizando los efectos desarrollados a través del análisis -al aplicarlos, y aclarando la información económica, con lo cual el modelo se vuelve óptimo, y la empresa logra conceder más servicios sin perder clientes por falta de financiamiento. De esta manera, la Fundación para el Desarrollo Integral -ESPOIR del Ecuador, entidad dedicada a otorgar financiamiento para el desarrollo social de las personas con la aplicación de la banca comunal y de créditos individuales, resuelve su problema y, como lo demuestra la proyección de las cifras, encontrará los inversores o financistas que colaboren con los fondos necesarios para ejecutar sus operaciones.</p>		
ADJUNTO PDF:	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
CONTACTO CON AUTOR/ES:	Teléfono: 0998477195 (07) 2966633 ext.7024	E-mail: julio.suquilanda@espoir.org.ec joule_suqui@hotmail.es	
CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN:	Nombre: Econ. Ma. Teresa Alcívar, PhD.		
	Teléfono: +593-4-206950		
	E-mail: maria.alcivar10@cu.ucsg.edu.ec		
SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA			
Nº. DE REGISTRO (en base a datos):			
Nº. DE CLASIFICACIÓN:			