

**UNIVERSIDAD POLITÉCNICA SALESIANA
SEDE QUITO**

**CARRERA:
ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**Trabajo de titulación previo a la obtención del título de:
INGENIERO COMERCIAL**

**TEMA:
ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE LOS RESULTADOS ECONÓMICOS Y
SOCIALES DE LA ACTIVIDAD DE LAS CAJAS DE AHORRO Y CRÉDITO
COMUNITARIAS EN EL CANTÓN RUMIÑAHUI PERÍODO (2012-2017)**

**AUTOR:
JIMMY SALVADOR ZAVALA ZAVALA**

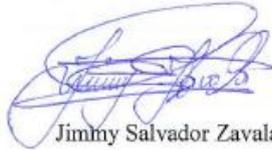
**TUTOR:
CARLOS IZQUIERDO MALDONADO**

Quito, agosto del 2018

Cesión de derechos de autor

Yo Jimmy Salvador Zavala Zavala con documento de identificación No 1721235032 manifiesto mi voluntad y cedo a la Universidad Politécnica Salesiana la titularidad sobre los derechos patrimoniales en virtud de que soy/ somos autor/es del trabajo de grado/ titulación intitulado **“ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE LOS RESULTADOS ECONÓMICOS Y SOCIALES DE LA ACTIVIDAD DE LAS CAJAS DE AHORRO Y CRÉDITO COMUNITARIAS EN EL CANTÓN RUMIÑAHUI PERÍODO (2012-2017)”** mismo que ha sido desarrollado para optar por el título de : Ingeniero Comercial, en la Universidad politécnica Salesiana, quedando la Universidad facultada para ejercer plenamente los derechos cedidos anteriormente.

En aplicación a lo determinado en la Ley de Propiedad Intelectual, en mi condición de autor me reservo los derechos morales de la obra antes citada. En concordancia, suscribo este documento en el momento que hago entrega del trabajo final en formato impreso y digital a la Biblioteca de La Universidad Politecnica Salesiana.



Jimmy Salvador Zavala Zavala

C.I. 1721235032

Fecha: Quito, Agosto del 2018

Declaratoria de coautoría del docente tutor

Yo declaro que bajo mi dirección y asesoría fue desarrollado el artículo académico, con el tema ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE LOS RESULTADOS ECONÓMICOS Y SOCIALES DE LA ACTIVIDAD DE LAS CAJAS DE AHORRO Y CRÉDITO COMUNITARIAS EN EL CANTÓN RUMIÑAHUI PERÍODO (2012-2017) realizado por JIMMY SALVADOR ZAVALA ZAVALA , obteniendo un producto que cumple con todos los requisitos estipulados por la Universidad Politécnica Salesiana, para ser considerados como trabajo final de titulación.

Quito, agosto de 2018


CARLOS IZQUIERDO

RESUMEN

El principal eje de la investigación está enfocado en permitir analizar la sostenibilidad financiera mediante un análisis de ratios financieros, el cual identifica una buena salud financiera de las cajas de ahorro.

Es importante mencionar que la investigación también evaluó el destino de los créditos productivos y de consumo, la propensión al ahorro y consumo, su aporte a la colectividad y beneficios que han obtenido los socios que conforma las cajas de ahorro comunitarias en el cantón Rumiñahui,

Se determinó cual fue el desarrollo social que han brindado hacia la comunidad del cantón Rumiñahui, la implementación de estas cajas de ahorro comunitarias, estableciendo claramente los resultados que se han obtenido de la actividad y funcionamiento de las cajas de ahorro comunitarias y se establecerá conclusiones y que sirven al desarrollo de la económica popular y solidaria.

Palabras Claves: cajas de ahorro comunitarias, créditos, ahorro, productivos, financiera, desarrollo, social.

ABSTRACT

The main axis of the research is focused on allowing the analysis of financial sustainability through an analysis of financial ratios, which identifies a good financial health of the Savings Banks.

Additionally, it is important to mention that the research also evaluated the destination of productive and consumer loans, the propensity to save and consume, its contribution to the community and benefits obtained by the members of the Community Savings Banks in the Rumiñahui canton,

Finally, it was determined what was the social development that has provided towards the community of Rumiñahui canton, the implementation of these Community Savings Banks, clearly establishing the results that have been obtained from the activity and operation of the Community Savings Banks and conclusions will be established and recommendations that serve the development of the Popular and Solidarity Economy.

Key Words: Community Savings, Credits, Savings, Productive, Financial, Social Development.

Índice

INTRODUCCION	1
Tabla N° 1: Distribución de las Cajas de Ahorro Comunitarias para el cantón Rumiñahui	4
METODOLOGIA.....	4
FUNDAMENTACION TEÓRICA	5
ANÁLISIS Y RESULTADOS.....	7
4.2 Caja de ahorro y crédito comunitaria Loreto “20 de febrero”	8
4.3 Diagnóstico situacional	9
4.3.1 Análisis MEFE – Caja Comunal 15 de abril.....	9
Tabla N° 2: Análisis MEFE – Caja Comunal 15 de abril.	9
4.3.2 Análisis MEFE – caja comunal 20 de febrero.....	10
Tabla N° 3: Análisis MEFE – Caja comunal 20 de febrero.....	10
4.4 Análisis Financiero de las Cajas de Ahorro Comunitarias	11
4.4.1 Estado de situación financiera Caja Comunal 15 de Abril	11
Tabla N° 4: Análisis Vertical Balance General de la Caja Comunal 15 de Abril Período 2015 – 2016	11
4.4.2 Estado de Situación Financiera Caja Comunal 20 de Febrero.	13
Tabla N° 5: Análisis Vertical de la Caja Comunal 20 de Febrero período 2015 - 2016.	13
Tabla N° 6: Análisis vertical de los Estados de Resultados de la caja comunal 15 de abril y la caja comunal 20 de febrero período 2015 y 2016.....	14
Tabla N° 7: Indicadores Financieros Caja Comunal 15 de Abril.....	16
Tabla N° 8: Análisis financiero Caja Comunal 15 de Abril.....	17
4.6 IMPACTO EN LOS SOCIOS CONFORME AL OBJETO DE LA CAJA	18
Tabla N° 9: Productividad de las cajas de ahorro comunitarias	19
Tabla N° 10: Proporción destino de créditos.....	20
Gráfico N° 1: Destino créditos 15 de Abril.....	21
Gráfico N° 2: Destino créditos 20 de Febrero.....	21
Gráfico N° 3: Créditos productivos – Caja 15 de Abril	21
Gráfico N° 4: Créditos productivos – Caja 20 de Febrero.....	21
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	23
BIBLIOGRAFIA.....	25

INTRODUCCION

Actualmente en la provincia de Pichincha existen 54 cajas de ahorro y crédito comunitarias, distribuidas en todos sus cantones, de las cuales en el cantón Rumiñahui se encuentran en funcionamiento dos cajas de ahorro y Crédito Comunitarias; en la provincia de Pichincha todas estas cajas comunitarias se encuentran conformadas por 2.100 personas y su capital operativo inicial asciende aproximadamente a USD 1.420.000. (G.A.D.P.P (Vasconez, D.), 2015)

En la presente investigación se realizará el estudio de dos cajas de ahorro comunitario en funcionamiento “15 de abril” y “20 de febrero” pertenecientes al sector sur de la provincia de Pichincha, ubicadas en el cantón Rumiñahui, sector San Fernando y Loreto, cuya población en estos sectores es 6000 habitantes aproximadamente.

En este contexto, los habitantes de los sectores San Fernando y Loreto tienen una serie de dificultades, dentro de las cuales se puede contar la falta de acceso a financiamiento por parte de las instituciones financieras y el sistema cooperativo de la economía popular y solidaria que brinda servicios cerca de estas zonas.

A partir del año 2011 con la creación de la Dirección de Gestión de Economía Solidaria, el prefecto Gustavo Baroja da un impulso y el apoyo a programas para reducir la pobreza e incrementar el bienestar de la población vulnerable de la provincia de Pichincha mediante la conformación de un equipo técnico específico para la ejecución de dichos programas.

Una característica propia de este tipo de programa dentro de la economía solidaria, es conceder créditos a bajos intereses, que tiendan a cubrir la

demanda de servicios financieros de sectores con bajo acceso a crédito de la banca formal, procurando generar, emprendimientos propios de la comunidad y, por tanto, el mejoramiento de la calidad de vida de la población, en los territorios con altos niveles de pobreza.

Por lo expuesto anteriormente los proyectos empezaron a ejecutarse en los años 2014, presentando las cajas como proyecto los siguientes balances proyectados, pero pese a todos los intentos de iniciar el año 2012, la idea de las cajas comunitarias se consolida el año 2014. (G.A.D.P.P (Vasconez, D.), 2015)

En la actualidad los pobladores del cantón Rumiñahui y sus parroquias, no tienen medios suficientes para salir adelante y mejorar su calidad de vida.

Los ingresos de numerosas familias son muy reducidos y no llegan a cubrir la canasta básica familiar,

mucho menos tienen recursos destinados al ahorro, estos motivos han dado como resultado, que en ciertas comunidades no se pueda acceder a los medios de financiamiento que las instituciones financieras brindan.

La importancia de las caja de ahorro y crédito radica en su autonomía respecto a otras entidades, adicionalmente las cajas comunitarias no tienen ánimo de lucro, es decir, es una institución que no persigue la consecución de los máximos beneficios económicos, sino que, sin olvidar el principio de sostenibilidad y coste-beneficio, la idea de lucro es reemplazada por la de servicio y de naturaleza benéfico-social, algo que se ha ido perdiendo por las instituciones financieras y las Cooperativas de ahorro y crédito, que se han dedicado eminentemente al lucro financiero.

El sistema financiero comprendido este por instituciones bancarias, Cooperativas de ahorro y crédito no han presentado alternativas de cambio, para facilitar el acceso a recursos financieros que requieren los sectores pobres para emprender el desarrollo, y siempre han puesto impedimentos para poder acceder a créditos, los cuales solo están dirigidos a personas solventes que cuenten con garantías para respaldar dichos créditos.

Al no existir una estructura adecuada orientada al micro financiamiento, para los sectores marginados que generen recursos financieros para la economía familiar y social, se necesita crear un ente con una visión financiera que tenga sentido social y que, a la vez, permita un fácil acceso al financiamiento de estos sectores obteniendo ingresos y mejorando las condiciones de vida a la comunidad.

Las cajas de ahorro comunitarias, así como los grupos solidarios y los créditos individuales, forman parte de una gama de alternativas que se han desarrollado y adecuado para el otorgamiento de microcréditos.

El propósito del presente trabajo pretende identificar la situación de las cajas de ahorro comunitarias del cantón Rumiñahui de la provincia de Pichincha específicamente de San Fernando y Loreto, utilizando para ello técnicas e instrumentos de investigación de campo, aplicado a dirigentes y socios de las cajas, para en base a ello de manera concreta identificar el impacto de la creación de las cajas sobre los miembros de las mismas; así como lograr evaluar su sostenibilidad financiera.

El desarrollo del tema, es de utilidad tanto para los integrantes de las cajas de ahorro y crédito comunitarias, como para el Gobierno Provincial de

Pichincha, por que ayudaría a dar sustento técnico y apoyo para el mejor funcionamiento de estas cajas.

Además, la investigación trae consigo también el abordar una temática actual, como es la nueva Ley de Economía Solidaria, en las que estarían inmersas las diferentes cajas de ahorro comunitarias tanto los auspiciados por organizaciones públicas como privadas, por lo que su reglamentación y funcionamiento debe enmarcarse dentro de lo que estipula esta ley.

La presente investigación se desarrollará en el espacio geográfico correspondiente al cantón Rumiñahui.

Actualmente la distribución de las cajas de ahorro comunitarias para el cantón Rumiñahui, se detalla en la siguiente tabla:

Tabla N° 1: Distribución de las Cajas de Ahorro Comunitarias para el cantón Rumiñahui

Cantón	Nom bre de la caja	N° de socios	Fecha de inicio gad	Capita l operativo
Rumiñ ahui	15 de Abril	33	01/04/2014	17.820,00
Rumiñ ahui	20 de Febrero	40	01/02/2014	7080,00

Fuente: (Caja Comunal 20 de Febrero, 2014)& (Caja Comunal 15 de Abril, 2014)

METODOLOGIA

Para el presente estudio se utilizará la investigación descriptiva por que trabaja sobre hechos reales, y su característica fundamental es tener una descripción de todos los elementos que posee el estudio propuesto, dándole una interpretación correcta al mismo.

Para la obtención de información que se requiere es necesario realizar una investigación, a través de un conjunto de acciones ordenadas que orienten todo el procedimiento a seguir.

El método a utilizar será el inductivo, que es un método científico el cual parte de lo particular a lo general para establecer los resultados de la actividad de las cajas comunitarias del cantón Rumiñahui.

Se procederá analizar de forma cualitativa y cuantitativa. El método de análisis lógico en cual nos ayudara a resaltar los vínculos entre el fin, los propósitos, componentes y actividades que contiene esta investigación.

Cualitativa se analizarán las siguientes variables:

- Pertinencia
- Empoderamiento
- Impacto

Cuantitativa se analizarán las siguientes variables:

- Sostenibilidad
- Impacto

La técnica que nos ayudará a la recolección de datos de las variables

cualitativas serán las encuestas dirigidas a los socios, entrevistas a los dirigentes, el instrumento de la encuesta será el formulario de preguntas y para las entrevistas será la ficha de entrevistas y para las variables cuantitativas será obligatorio solicitar la información contable de cada una de las cajas comunitarias la cual se utilizará para la elaboración de los estados financieros.

Para analizar los estados financieros se utilizará:

- Ratios o índices financieros

Posteriormente se procederá a la elaboración de los cuadros estadísticos e interpretación de los datos obtenidos y finalmente se determinará si ha sido positiva o negativa la implementación de las cajas de ahorro y crédito comunitarias en el Cantón Rumiñahui.

FUNDAMENTACION TEÓRICA

Una de las características que permiten el buen desenvolvimiento del

Microcrédito son las modalidades de aprobación y desembolso de los créditos las cuales son rápidas y flexibles; y las metodologías que desarrollan las instituciones de Microfinanzas son diversas, en lo que respecta a los elementos que las componen (monto y plazo de los créditos, condiciones de pago, elección de los beneficiarios y otros), evitando así, el sobre endeudamiento.

Economía Popular y Solidaria

La (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2017) nos afirma que:

“Se entiende como economía popular y solidaria a la forma de organización económica donde sus integrantes, individual o colectivamente organizan y desarrollan procesos de producción, intercambio, comercialización, financiamiento, y consumo de bienes y servicios para satisfacer necesidades y genera ingresos, basadas en relación

de solidaridad, cooperación y reciprocidad, privilegiando al ser humano como sujeto y fin de su actividad, orientada al buen vivir, en armonía con la naturaleza, por sobre la apropiación, el lucro y la acumulación de capital (p.12)

La Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria (LOEPS, 2017), nos fundamenta con lo siguiente:

Art. 78.- Sector Financiero Popular y Solidario. - Para efectos de la presente Ley, integran el sector financiero popular y solidario las cooperativas de ahorro y crédito, entidades asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales, y cajas de ahorro.

(G.A.D.P.P (Vasconez, D.), 2015)

Afirma: son entidades financieras propias que impulsan el desarrollo productivo, iniciativas innovadoras sociales, culturales de los pueblos y nacionalidades, para la constitución realizarán un aporte inicial en base a

las condiciones económicas para préstamos o créditos, de acuerdo a las necesidades individuales y colectivas en la medida de las posibilidades y condiciones de la caja. Su ámbito de acción será la comunidad y/o los centros urbanos (ciudades) y rurales.

La caja comunal es una organización local de hecho, que trabaja en forma constante, solidaria y autogestionaria, formada con el fin de proveer servicios de crédito a sus socios. (p.9)

Objetivo de las cajas de ahorro comunitarias

(G.A.D.P.P (Vasconez, D.), 2015) Nos dice:

Fortalecer las organizaciones y estimular la gestión de su propio desarrollo, a través de la capitalización y canalización de recursos económicos orientados a financiar sus propios negocios de bienes y servicios, para mejorar las condiciones sociales y económicas que estimulen la

reactivación de sus actividades económicas y alcanzar mejores niveles de vida. (p.10)

Análisis financiero

(Rubio Dominguez) Afirma:

“Se trata de procesos, con el fin de evaluar la situación financiera actual y pasada de la empresa, así como los resultados de sus operaciones, con el objeto de determinar, de la mejor forma posible, una estimación sobre la situación y los resultados futuros”.

“El proceso de análisis consiste en la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros para luego ser útiles para la toma de decisiones”.

ANALISIS Y RESULTADOS

4.1 Origen - caja de ahorro y crédito comunitaria San Fernando “15 de abril”.

La caja de ahorro y crédito comunitario “15 de Abril” tuvo su

inicio con la idea de su presidente Señor Luis Vasco, el cual viendo las necesidades económicas del barrio, empezó la difícil y dura tarea de conversar con cada uno de sus vecinos para comentarles el beneficio que podrían tener con la creación de la misma y se buscó la ayuda del Gobierno Provincial de Pichincha.

El 1 de abril del 2014, con un capital de USD 17.820,00, se crea la caja denominada “15 de Abril” en la provincia de Pichincha del cantón Rumiñahui, parroquia Sangolquí, Sector San Fernando – Gavilanes.

4.2 Caja de ahorro y crédito comunitaria Loreto “20 de febrero”

En la parroquia Sangolquí es muy común la producción orgánica, las cuales son actividades en su mayoría de mujeres.

Una de ellas la señora Manuela Vargas y otras personas que se dedicaban a esta actividad, buscaban créditos para

poder hacer una producción más grande, es por eso que acudieron al Banco Nacional de Fomento para solicitar un crédito, pero por los engorrosos trámites institucionales no pudieron realizar el crédito, es entonces que escucharon que el consejo provincial de Pichincha estaba ejecutando proyectos sobre las cajas comunitarias y la presidenta Manuela Vargas, motivó a las 20 socias que tenía en ese momento para que ingresen en el proyecto de la creación de la caja de ahorro comunitaria.

El 20 de febrero del 2014, se crea la caja que tiene el mismo nombre de la fecha de su apertura, con un capital de USD 7.080,00 en la provincia de Pichincha, cantón Rumiñahui, parroquia Sangolquí, sector Loreto, cuyo fin es seguir incrementando sus actividades agrícolas, con su ahorros y así poder tener una estabilidad económica y apoyo para sus pequeñas

producciones y no depender de una institución bancaria.

4.3 Diagnóstico situacional

4.3.1 Análisis MEFE – Caja

Comunal 15 de abril.

Tabla N° 2: Análisis MEFE – Caja

Comunal 15 de abril.

N o.	Factores claves	Calificación	Ponderación	Clasificación	Resultado ponderado
OPORTUNIDADES					
O 1	Incremento en la demanda de créditos para los socios.	9	0,21	3	,63
O 2	Apoyo del GADPP para el mejoramiento de las Cajas de Ahorro Comunitarias de la provincia de Pichincha.	10	0,24	4	,96
O 3	Las Cajas de Ahorro Comunitarias sean el eje financiador para la creación de empresas o asociaciones	7	0,17	3	,51

	s productivas, sustentada por el Municipio responsable.				
	Total ponderado Oportunidades				2.10
AMENAZAS					
A 1	Disolución de la Cajas de Ahorro Comunitarias.	9	0,21	3	,63
A 2	Eliminación o cambio de normativa de la creación de las Cajas de Ahorro y Crédito.	7	0,17	3	,51
	Total ponderado Amenazas				.14
	TOTAL	4	1		.24

Elaborado por: Jimmy Zavala

De acuerdo a la Matriz de evaluación de factores externos, la caja comunal 15 de abril aprovecha bien sus oportunidades con un grado de influencia de 2.10 sobre el peso de las amenazas con un grado de influencia de 1.14 obteniendo una puntuación ponderada es de 3.24, lo cual significa que se encuentra por encima de la media en su esfuerzo por seguir

estrategias que aprovechen las oportunidades evitando las amenazas.

4.3.2 Análisis MEFE – caja comunal

20 de febrero.

Tabla N° 3: Análisis MEFE – Caja

comunal 20 de febrero

Nº.	Factores claves	C al ifi ca ci ó n	P o n de ra ci ó n	Cl as ifi ca ci ó n	Res ulta do pon der ado
OPORTUNIDADES					
O 1	Mejoramiento de sus pequeñas actividades productivas.		0,16	3	0,48
O 2	Creación de microempresas.		0,18	4	0,72
O 3	La caja sea el eje financiador para la creación de empresa o asociaciones productiva.		0,18	3	0,54
	Total ponderado Oportunidades				1,74
AMENAZAS					
A 1	Competencia de otras instituciones similares.		0,18	3	0,54
A 2	Falta de una ley que garantice y ampare, la consecución de créditos a personas de escasos recursos.		0,16	3	0,48
A 3	Eliminación o cambio de normativa de la creación de las		0,14	3	0,42

	Cajas de Ahorro y Crédito.				
	Total ponderado Amenazas				1,44
	TOTAL	1	1		3,18

Elaborado por: Jimmy Zavala

De acuerdo a la Matriz de evaluación de factores externos, la caja comunal 20 de Febrero aprovecha bien sus oportunidades con un grado de influencia de 1.74 sobre el peso de las amenazas con un grado de influencia de 1.44 obteniendo una puntuación ponderada es de 3.18, lo cual significa que se encuentra por encima de la media en su esfuerzo por seguir estrategias que aprovechen las oportunidades evitando las amenazas.

4.4 Análisis Financiero de las Cajas de Ahorro Comunitarias

4.4.1 Estado de situación financiera

Caja Comunal 15 de Abril

Tabla N° 4: Análisis Vertical Balance

General de la Caja Comunal 15 de

Abril Período 2015 – 2016

CAJA COMUNAL 15 de Abril ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - ANÁLISIS VERTICAL Período 2015 - 2016				
DETALLE	2015		2016	
Activo	VALOR	%	VALOR	%
Activo Corriente				
Efectivo y sus Equivalentes	-	0,00 %	3.331,82	9,00 %
Cuentas por cobrar (Créditos otorgados)	14.426,60	100,00 %	32.799,45	88,57 %
Total Activo Corriente	14.426,60	100,00 %	36.131,27	97,57 %
Activo No Corriente	-	0,00 %	-	0,00 %
Propiedad Planta y Equipo	-	0,00 %	-	0,00 %
Equipos de Oficina	-	0,00 %	900,00	2,43 %
Total Activo	-	0,00 %	900,00	2,43 %

No Corriente				
TOTAL ACTIVO	14.426,60	100,00 %	37.031,27	100,00 %
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Obligaciones con el público (Inversión Plazo Fijo)	3.000,00	20,79 %	6.000,00	16,20 %
Cuentas por pagar (Encajes)	1.176,18	8,15 %	2.347,58	6,34 %
Socio estratégico	-	0,00 %	416,00	1,12 %
TOTAL PASIVO	4.176,18	28,95 %	8.763,58	23,67 %
PATRIMONIO				
Capital Social (Aportes de Capital socios)	8.714,67	60,41 %	19.534,36	52,75 %
Incremento de Capital	50,00	0,35 %	50,00	0,14 %
Inversión compra equipos	-	0,00 %	900,00	2,43 %
Utilidades del periodo	-423,06	-2,93 %	1.485,75	4,01 %
Utilidades Acumuladas (Periodos anteriores)	1.908,81	13,23 %	6.297,58	17,01 %
TOTAL PATRIMONIO	10.250,42	71,05 %	28.267,69	76,33 %
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	14.426,60	100,00 %	37.031,27	100,00 %

Fuente: (Caja Comunal 15 de Abril, 2014)

Elaborado por: Jimmy Zavala

Interpretación y Análisis

Los aspectos más importantes del análisis vertical son las interpretaciones que se realiza a los resultados que se establecieron en términos de porcentajes.

Para el caso de los activos, la caja comunal 15 de abril, presenta su área de inversión para los años 2015 y 2016 distribuida razonablemente entre sus activos corrientes y no corrientes, debido a que sus activos principales para su giro de negocio equilibran estos dos rubros, debido a la actividad de tipo financiera de la caja comunal las cuentas por cobrar (créditos otorgados), tienen la mayor concentración de activos corrientes siendo en un 100% para el año 2015 y un 97,57% para el año 2016.

Aquí se observa una importante concentración de la inversión en activos corrientes, de los cuales, cerca

del 88% año 2016, y el 100% año 2015, corresponden a cuentas x cobrar.

Esto resulta explicable para una caja comunal, por ser una actividad de tipo servicios financieros, ya que la caja comunal no requiere mayores inversiones en maquinaria o equipo de tipo industrial y puede desarrollar sus actividades en locales arrendados. Por eso se entiende que no tenga inversión en activos fijos y que, por el contrario, su inversión en activos corrientes, especialmente cuentas x cobrar, sea lo primordial para el negocio.

Esta distribución refleja la política de financiación que la “caja comunal 15 de abril” realizó en el período 2015 y 2016, observamos una participación importante de los pasivos corrientes, no existen pasivos no corrientes u obligaciones a largo plazo, además una fuerte participación del patrimonio.

Esto nos indica que la caja comunal 15 de abril tiene una sana política de

financiamiento, donde los acreedores en total han financiado, para el año 2015 menos del 71% y para el año 2016 menos del 76% de la caja comunal, mientras que los socios, por su parte han aportado a la caja comunal, en el año 2015 un 60% y en el año 2016 un 52%. Adicionalmente se nota que la participación de los pasivos corrientes es relativamente baja, año 2015 (28%) y año 2016 (23%), esto indica que la caja posee a corto plazo suficientes recursos para atender adecuadamente los compromisos que se tiene en los diferentes períodos.

4.4.2 Estado de Situación

Financiera Caja Comunal 20 de Febrero.

Tabla N° 5: Análisis Vertical de la Caja Comunal 20 de Febrero período 2015 - 2016.

CAJA COMUNAL 20 de Febrero ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - ANÁLISIS VERTICAL PERÍODO 2014 - 2015
--

DETALLE	2014		2015	
	VALOR	%	VALOR	%
Activo Corriente				
Efectivo y sus Equivalentes	1.015,48	6,77%	872,66	2,97%
Cuentas por cobrar (Créditos otorgados)	13.989,96	93,23%	28.498,82	97,03%
Total Activo Corriente	15.005,44	100,00%	29.371,48	100,00%
Activo No Corriente	-	0,00%	-	0,00%
Propiedad Planta y Equipo	-	0,00%	-	0,00%
Equipos de Oficina	-	0,00%	-	0,00%
Total Activo No Corriente	-	0,00%	-	0,00%
TOTAL ACTIVO	15.005,44	100,00%	29.371,48	100,00%
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Obligaciones con el público (Inversión Plazo Fijo)	-	0,00%	-	0,00%
Cuentas por pagar (Encajes)	-	0,00%	-	0,00%
Fondo estratégico	-	0,00%	426,50	1,45%
TOTAL PASIVO	-	0,00%	426,50	1,45%
PATRIMONIO				
Capital Social (Aportes de Capital socios)	11.616,25	77,41%	18.780,00	63,94%
Capitalizaciones	50,00	0,33%	-	0,00%
Donaciones	-	0,00%	-	0,00%
Utilidades del periodo	3.339,19	22,25%	6.825,79	23,24%
Utilidades Acumuladas (Períodos anteriores)	-	0,00%	3.339,19	11,37%
TOTAL PATRIMONIO	15.005,44	100,00%	28.944,98	98,55%

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	15.005,44	100,00 %	29.371,48	100,00 %
----------------------------------	------------------	-----------------	------------------	-----------------

Fuente: (Caja Comunal 20 de Febrero, 2014)

Elaborado por: Jimmy Zavala

Interpretación y Análisis

Aquí se observa una importante concentración de la inversión en activos corrientes, de los cuales, para el año 2015 un 93% y en el año 2016 cerca del 97% corresponden a cuentas x cobrar.

Tabla N° 6: Análisis vertical de los Estados de Resultados de la caja comunal 15 de abril y la caja comunal 20 de febrero período 2015 y 2016.

CAJA COMUNAL 15 de Abril ESTADO DE RESULTADOS CAJA COMUNAL 15 de Abril - ANÁLISIS VERTICAL PERÍODO 2014 -2015				
Descripción	2014	%	2015	%
Ingresos	1.502,60	100 %	8.409,91	100 %
Intereses de créditos	1.115,60	74 %	5.235,46	62 %
Interés de Mora	387,00	26 %	3.174,45	38 %
Gastos Operacionales	-	0 %	176,85	2 %
Atención de Cliente	-	0%	176,85	2%
Gastos Administrativos	1.089,45	73 %	2.481,80	30 %
Suministros de Oficina	382,32	25 %	151,46	2%

Movilizaciones	-	0%	74,85	1%
Distribución bonos de Directiva	400,00	27 %	705,00	8%
Arriendo Local	-	0%	260,00	3%
Agasajos Navideños	307,13	20 %	202,00	2%
Gastos Varios	-	0%	188,49	2%
Mantenimiento de Equipos de Computo	-	0%	900,00	11 %
Gastos Financieros	-	0 %	180,00	2 %
Interés plazo fijo	-	0%	180,00	2%
Otros Ingresos	1.072,60	71 %	726,32	9 %
Multas e Inasistencias	-	0%	70,00	1%
Aportes de gastos de Administración	670,03	45 %	591,32	7%
Aporte socio Estratégico	374,00	25 %	-	0%
Otros Ingresos	28,57	2%	65,00	1%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	1.485,75	99 %	6.297,58	75 %

CAJA COMUNAL 20 de Febrero ESTADO DE RESULTADOS CAJA COMUNAL 20 de Febrero - ANALISIS VERTICAL PERIODO 2014 - 2015				
Descripción	2014	%	2015	%
Ingresos	2.745,15	100 %	8.360,14	100 %
Intereses de créditos	2.124,90	77 %	5.760,46	69 %
Interés de Mora	620,25	23 %	2.608,68	31 %
Gastos Operacionales	-	0 %	-	0 %
Atención de Cliente	-	0%	-	0%
Gastos Administrativos	725,46	26 %	2.148,05	26 %
Suministros de Oficina	445,21	16 %	684,00	8%
Movilizaciones	83,50	3%	67,50	1%
Refrigerios	12,50	0%	1,19	14 %

Arriendo Local	90,0 0	3%	195, 00	2%
Agasajos Navideños	-	0%	-	0%
Servicios Básicos	25,0 0	1%	10,0 0	0%
Gastos varios	69,2 5	3%	-	0%
Gastos Financieros	-	0 %	-	0 %
Interés plazo fijo	-	0%	-	0%
Otros Ingresos	1.31 9,50	48 %	604, 70	7 %
Multas e Inasistencias	3,50	0%	-	0%
Aportes de gastos de Administración	729, 00	27 %	554, 70	7%
Aporte socio Estratégico	587, 00	21 %	50,0 0	1%
Otros Ingresos	-	0%	-	0%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	3.33 9,19	12 2 %	6.82 5,79	82 %

Fuente: (Caja Comunal 15 de Abril, 2014)

(Caja Comunal 20 de Febrero, 2014)

Elaborado por: Jimmy Zavala

Interpretación y análisis

Estos resultados nos permiten identificar el desarrollo económico de las cajas de ahorro comunitarias en los años 2015 y 2016.

Con las siguientes cifras podemos hacer el siguiente análisis:

El desarrollo operacional tanto en el año 2015 y 2016, no tuvo ninguna relevancia ya que no se realizó costo operacional alguno para la caja comunal 20 de Febrero, al contrario de

la caja comunal 15 de abril registra un 2% en costo operacional empieza a enfocar esfuerzos en captar clientes.

Los gastos administrativos representan un porcentaje moderado, sin embargo, en el año 2015 los gastos administrativos alcanzan un 73% y en el año 2016 representan un 30% esto para la caja comunal 15 de abril, mientras tanto para el año 2015 y 2016 con un 26% la caja comunal 20 de febrero manteniendo este porcentaje en ambos años estudiados, estos resultados indican que los gastos administrativos de las dos empresas están enfocados en el cumplimiento de los objetivos de la empresa.

La cuenta otros ingresos detalla para la caja comunal 15 de Abril un 71% de generación de otros ingresos, y para el 2016 un 9%, mientras que para la caja comunal 20 de febrero en el año 2015 se tiene un 48% de otros ingresos en el año 2015 y en el año 2016 tiene un 7%,

esto refleja que la empresa o su administración tiene habilidad para producir ingresos fuera de su objeto social.

Los resultados del ejercicio muestran resultados positivos, tanto para el año 2015 y 2016 con un 99% y un 75% respectivamente para la caja omunal 15 de abril y mientras que para la caja comunal 20 de febrero el porcentaje es mucho más alto, siendo así que para el 2015 llega a un 122% y para el año 2016 un 82%, que refleja que las medidas tomadas por la administración ofrecen buenos resultados, y la actividad de las cajas de ahorro comunitarias están enfocadas en la consecución de sostenibilidad y tener equilibrio financiero.

4.5 Indicadores Financieros

Tabla N° 7: Indicadores Financieros
Caja Comunal 15 de Abril

Caja Comunal 15 de Abril

Indicadores Financieros					
Período 2014 -2015					
INDICADORES FINANCIEROS		Valores		Resultados	
INDICADOR	FÓRMULA	Valor 2015	Valor 2016	2015	2016
1.- SOLVENCIA	Activo Total	\$ 14.4	\$ 37.0	3,45	4,23
	Pasivo Total	\$ 26,60	\$ 31,27		
2.- LIQUIDEZ	Fondos disponibles	\$ 0,00	\$ 3,33	0	0,55
	Obligaciones con el Público	\$ 3,000	\$ 6,000		
3.- RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	Utilidad Neta	\$ 1,48	\$ 6,29	14,49%	22,28%
	Patrimonio	\$ 10,250,42	\$ 28,267,69		
4.- CRÉDITOS	# CREDITOS ATENDIDOS	13	12	86,67%	60%
	# DE CRÉDITOS SOLICITADOS	15	20		
5.- VALOR PROMEDIO DE CRÉDITO	\$ ENTRAGADOS EN CRÉDITOS	\$ 14.4	\$ 32.7	\$ 1.10	\$ 2.73
	# DE CRÉDITOS ENTRAGADOS	13	12		

6.- DESTINO DEL CRÉDITO DE CONSUMO	# CRÉDITOS DE CONSUMO	7	8	54 %	67 %
	# DE CRÉDITOS ENTREGADOS	13	12		
7.- DESTINO DEL CRÉDITO DE NEGOCIO	# CRÉDITOS DE NEGOCIO	6	4	46 %	33 %
	# DE CRÉDITOS ENTREGADOS	13	12		
8.- Rentabilidad Neta de créditos	Utilidad Neta	\$ 1.48 5,75	\$ 6.29 7,58	98,8 %	74,8 %
	Ingresos Netos	\$ 1.50 2,60	\$ 8.40 9,91		
9.- MOROSIDAD	<u>Cartera Total</u>	\$ 14.4 26,6	\$ 32.7 99,4	10	4
	Ingresos Netos	\$ 1.50 2,60	\$ 8.40 9,91		

Elaborado por: Jimmy Zavala

Tabla N° 8: Análisis financiero Caja Comunal 15 de Abril

INDICADORES FINANCIEROS	Análisis
INDICADOR	
1.- SOLVENCIA	Este índice nos permite determinar la autonomía financiera que tiene la Caja Comunal, estos resultados indican que la Caja Comunal no dependerá de sus acreedores, refleja una

	independencia financiera y no tiene una estructura financiera arriesgada
2.- LIQUIDEZ	Este índice nos indica la relación de los fondos disponibles contra los depósitos a la vista que en este caso son los obligaciones con el público, para el año 2015 el resultado es cero ya que la Caja Comunal no tiene liquidez, mientras que para el 2016 el índice es de 0,55 lo que demuestra que está por debajo de lo normal en liquidez y otorgando créditos sin dejar los fondos suficientes para cumplir con obligaciones a corto plazo.
3.- RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	Nos permite identificar la rentabilidad que le ofrece a los socios su capital invertido, es decir que por cada dólar que los socios han invertido en el año 2015 han ganado 14ctvs, y en el año 2016 han ganado 22 ctvs.
4.- CRÉDITOS	Este índice nos demuestra la gestión que ha tenido la Caja Comunal frente a los créditos, que nos da como resultado que en el año 2015 la efectividad para los créditos es mucho mejor en un 86%, frente al año 2016 un 60%.
5.- VALOR PROMEDIO DE CRÉDITO	Este índice nos demuestra el valor promedio que se entregó a los clientes de la Caja Comunal e indica que para el año 2015 fluctúa entre los 1.109 dólares y para el año 2016 aumenta en 2733,30 dólares, lo

	que equivale a decir que la Caja Comunal tuvo mayor capacidad de prestar a sus clientes.
6.- DESTINO DEL CRÉDITO DE CONSUMO	Este índice nos permite determinar hacia donde están destinados los créditos y nos da como resultado que los créditos de consumo tienen un margen importante 54% y 57% entre los créditos otorgados de consumo por la Caja Comunal a los socios.
7.- DESTINO DEL CRÉDITO DE NEGOCIO	Este índice nos permite determinar hacia donde están destinados los créditos y nos da como resultado que los créditos de negocio, tienen una representación menor en las solicitudes de crédito que tiene la Caja Comunal con un valor de 46% y 33%.
8.- RENTABILIDAD NETA DE CRÉDITOS	Este índice nos demuestra cual es la rentabilidad neta que tiene la Caja Comunal, para el año 2015 demuestra una rentabilidad del 98% y para el 2016 un 74%, son originados explícitamente por el giro del negocio el cual es otorgar los créditos productivos como de consumo.
9.- MOROSIDAD	Este índice nos permite comprender la gestión, liquidez y buena marcha de la Caja, y su comportamiento nos demuestra si afecta o no a la Caja Comunal, la gestión en el año 2015 tuvo demorada en recuperar el dinero de sus créditos 10 veces más morosa, mientras para el 2016 la gestión mejora

	satisfactoriamente a 4 veces en morosidad.
--	--

Elaborado por: Jimmy Zavala

4.6 IMPACTO EN LOS SOCIOS CONFORME AL OBJETO DE LA CAJA

4.6.1 Información del socio

La Información se basará en una encuesta a 40 socios de las cajas de ahorro comunitarias, tanto para la caja comunal 15 de abril (15 encuestados) y la caja comunal 20 de febrero (25 encuestados).

4.6.2 Productividad del Socio

Según (Mukherjee, Mukherjee, & Ghose, Microeconomics, 2015)“la productividad, esta enlazada a una teoría microeconómica”, la productividad marginal o producto marginal de un factor productivo es la variación en la cantidad producida de una bien o en la prestación de un servicio, el cual será la cantidad de créditos otorgados a los socios de la

caja comunal, en base al factor de la encuesta, motivada por el empleo de una unidad adicional que en este caso es la cantidad de emprendimientos que las personas están teniendo de ese factor productivo.

4.6.3 Variación en el nivel de productividad

La productividad de un factor puede ser expresada de acuerdo con la siguiente fórmula establecida por (Mukherjee, Mukherjee, & Ghose, Microeconomics, 2015):

$$PM = \frac{\Delta Y}{\Delta X}$$

Donde

ΔX Es la variación en la utilización del factor productivo (créditos otorgados a los socios para emprendimiento).

ΔY Es la variación en la cantidad producida del bien (créditos otorgados a los socios)

Tabla N° 9: Productividad de las cajas de ahorro comunitarias

¿HA SOLICITADO CRÉDITOS DESDE QUE ES SOCIO A LA CAJA COMUNITARIA?		
CAJA COMUNAL	SI	NO
15 de Abril	14	1
14 de Febrero	13	12
TOTAL	27	13
PORCENTAJE	67%	33%

¿REALIZO CRÉDITOS DESTINADOS A LA PRODUCCIÓN O NEGOCIO?		
CAJA COMUNAL	SI	NO
15 de Abril	7	8
20 de Febrero	3	22
TOTAL	10	30
PORCENTAJE	25%	75%

Elaborado por: Jimmy Zavala

Análisis:

Estos resultados demuestran que la caja comunal 15 de abril tiene mayor porcentaje de solicitudes de créditos, así como también es importante analizar que hay un número importante de la caja comunal 20 de febrero que solicitan crédito, pero se encuentra más equilibrado las solicitudes de crédito para la caja comunal 20 de febrero, podemos deducir que las comunidades cercanas

a la caja comunal 15 de abril tienen más necesidades de financiamiento.

En lo referente a créditos productivos observamos que la caja 15 de abril tiene mayor necesidad de crédito, pero su destino está direccionado al crédito productivo, mientras que para la caja 20 de febrero, ahí menos incentivos al crédito productivo porque el porcentaje es más bajo.

Productividad Caja de Ahorro Comunal 15 de Abril

PM Caja 15 de Abril = $7/14 = 0.5 = 50\%$

Estos resultados demuestran que la productividad de la caja comunal 15 de abril es mejor en la generación de créditos direccionados a créditos productivos con un 50%.

Productividad Caja de Ahorro Comunal 20 de Febrero

PM Caja 20 de Febrero = $3/13 = 0.23 = 23\%$

Los créditos productivos de la caja comunal 20 de febrero tienen una productividad más baja del 23%.

4.6.4 Destino de los créditos

4.6.4.1 Proporción de los destinos de créditos

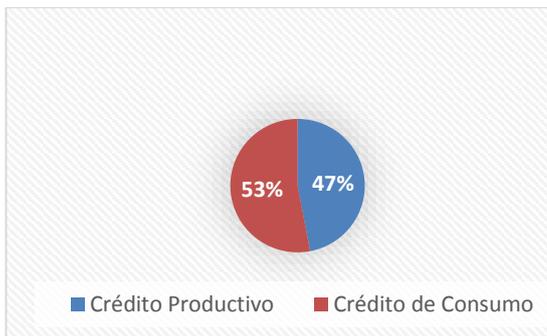
Tabla N° 10: Proporción destino de créditos

Proporción de los destinos de créditos			
Caja Comunal 15 de Abril		Caja Comunal 20 de Febrero	
Tipo	Destino en %	Tipo	Destino en %
Crédito Productivo	47%	Crédito Productivo	12%
Compra alquiler maquinaria	7%	Compra alquiler maquinaria	24%
Compra mercadería Materia Prima	20%	Compra mercadería Materia Prima	20%
Compra de Ganado	33%	Compra de Ganado	40%
Compra de Herramientas	27%	Compra de Herramientas	12%
Alquiler o compra local / terreno/	13%	Alquiler o compra local / terreno/	4%

Crédito de Consumo	Destino en %	Crédito de Consumo	Destino en %
	53%		88%
Alimentación	19%	Alimentación	16%
Servicio de Salud	7%	Servicio de Salud	15%
Educación	20%	Educación	15%
Mejora en Vivienda	25%	Mejora en Vivienda	21%
Adquisición Bienes	22%	Adquisición Bienes	18%
Vestimenta	7%	Vestimenta	15%

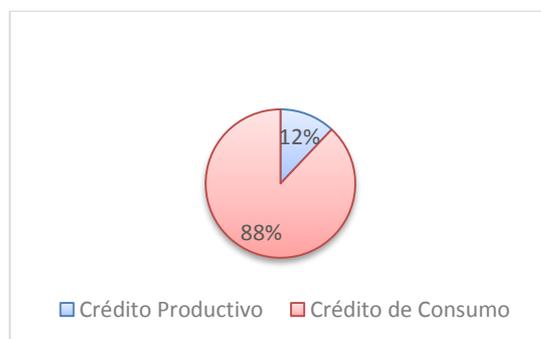
Elaborado por: Jimmy Zavala

Gráfico N° 1: Destino créditos 15 de Abril



Elaborado por: Jimmy Zavala

Gráfico N° 2: Destino créditos 20 de Febrero



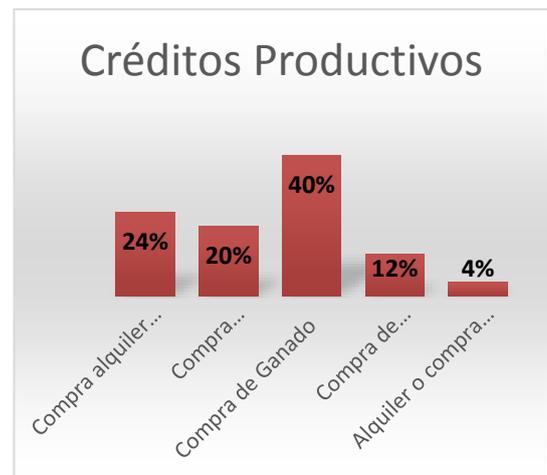
Elaborado por: Jimmy Zavala

Gráfico N° 3: Créditos productivos – Caja 15 de Abril



Elaborado por: Jimmy Zavala

Gráfico N° 4: Créditos productivos – Caja 20 de Febrero



Elaborado por: Jimmy Zavala

Análisis e Interpretación

Los resultados demuestran que los destinos de los créditos para la caja 15 de abril, para créditos productivos son de un 47%, mientras que para la caja

20 de febrero son de un 12% en créditos productivos, que es un resultado preocupante ya que no están direccionando los microcréditos a la producción.

Los créditos de consumo en la caja 15 de abril, están destinados en un 53%, mientras que en la caja 20 de febrero se han destinado el 88% de créditos de consumo.

Los créditos productivos de la caja 15 de abril, se han destinado en un mayor porcentaje a la compra de ganado con un 33%, Compra de herramientas un 27%, compra de materia prima un 27%, alquiler o compra de local comercial 13%, compra de alquiler o maquinaria 7%, evidencia que los créditos están aportando a la productividad de los negocios de los socios.

Los créditos productivos de la Caja 20 de Febrero, se han destinado en un mayor porcentaje a la compra de

ganado un 40%, compra de herramientas un 12 %, compra de materia prima un 20%, alquiler o compra de local comercial 4%, compra de alquiler o maquinaria 24%, evidencia que los créditos para la caja comunal están ayudando en el desarrollo productivo.

Para la caja comunal 15 de abril los créditos de consumo, se han destinado alimentación un 53%, Servicio de Salud un 20%, educación un 53%, mejora de vivienda 67%, adquisición de bienes 60%, vestimenta 20%. Evidenciamos que estos créditos están aportando a los socios a mejorar su alimentación y vestimenta que resultan ser asuntos suntuarios y no generan retorno de la inversión, además muchos socios han mejorado sus hogares y los accesos a la salud e educación es importante, esto provoca que la gente tenga conciencia sobre el uso y el destino del crédito y microcrédito.

Mientras que la caja comunal 20 de Febrero presenta los siguientes resultados; se han destinado alimentación un 44%, Servicio de Salud un 40%, educación un 40%, mejora de vivienda 56%, adquisición de bienes 48%, vestimenta 40%.

CONCLUSIONES Y

RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

- En lo referente a la mejora de la calidad de vida de los socios, debido a su integración a la caja de ahorros comunitaria, ha permitido en el aspecto social mejorar sus accesos a nivel de educación, salud, vivienda, además de generar más emprendedores para el sector, gracias a los créditos productivos.
- Las cajas de ahorro comunitarias 15 de Abril y 20 de febrero han permitido la

concesión de créditos a bajos intereses, satisfaciendo las necesidades de los socios que generen emprendimientos para con la comunidad y aportar a una mejor calidad de vida a la población.

- En la evaluación de sostenibilidad de las cajas de ahorro comunitarias 15 de Abril y 20 de Febrero, se pudo identificar por medio de los ratios financieros que actualmente gozan de estabilidad financiera, además tiene una buena rentabilidad y solvencia, con la irregularidad del ratio de liquidez que enfrenta graves problemas para solventar sus obligaciones a corto plazo.
- El análisis horizontal y vertical realizado a las cajas de ahorro comunitarias, objeto de nuestro estudio determinó que

existe aún deficiencias en la estructura administrativa y la composición de su patrimonio, aunque mantiene un cierto equilibrio en términos generales.

- El desarrollo de los impactos a los socios conforme al objeto de la caja de ahorro comunitaria, identificó que no se están direccionando los créditos de producción o microcréditos, de forma adecuada, se evidencia que gran parte de los créditos son destinados al consumo.
- El estudio de propensión al ahorro y propensión al consumo determinó que los socios aún no tienen una cultura financiera de ahorro y están dedicando sus ingresos y créditos en mayor cantidad al consumo.

5.2 Recomendaciones

- Desarrollar programas para incentivar créditos productivos con tasas fijas y determinadas al sector del emprendimiento.
- Diseñar planes de capacitación continúa en materia de gestión financiera y administrativa, para mejorar la estructura de las cajas de ahorro comunitarias, así como para planificar y prevenir posibles riesgos que se presenten más adelante, además que permitirá planificar de mejor manera la consecución de efectivo para solventar sus obligaciones a corto plazo.
- Crear planes de cooperación con el Gobierno para desarrollar emprendimiento que permita a los socios una gestión en los negocios accediendo a los microcréditos.

- Promover el destino del financiamiento a los socios para la adquisición de infraestructura tecnológica, la cual ayudará a mejorar la producción que actualmente tiene el sector, incentivando a las nuevas generaciones a la investigación y desarrollo de mejora productiva, lo cual ayuda a que la rentabilidad no sea planificada solo al corto plazo sino a largo plazo.
- Se debería llevar un cuadro de depreciación en los activos fijos sobre las adquisiciones que tengan las Cajas de Ahorro Comunitarias ya que no se está realizando depreciaciones.

Obtenido de
http://contenido.bce.fin.ec/resumen_ticker.php?ticker_value=inflacion

Barajas, A. (2008). Finanzas para no financistas. Bogota: Pontificia Universidad Javeriana.

Bárbara, M. (2007). V foro de Microcréditos, Un medio efectivo para aliviar la pobreza. Un medio efectivo para aliviar la pobreza.

Bartual, C., & García, F. (2007). Impacto de las NIIF en la Valoración de Empresas Españolas Cotizadas. Recuperado el 8 de abril de 2012, de www.dialnet.unirioja.es/

Bernal Torres, C. (2006). Metodología de la investigación para administración, economía,

BIBLIOGRAFIA

Banco Central del Ecuador. (2014). Indicador de Inflacion.

- humanidades (Segunda ed.).
Pearson Educación.
- Boas, K. (10 de 07 de 2012).
Sostenibilidad financiera.
Recuperado el 14 de 01 de
2015, de
<http://ongsostenible.org/sostenibilidad/sostenibilidad-financiera>
- Boletín de coyuntura Nro. 1. (2011).
El Sector económico Popular
y Solidario del Ecuador.
Boletín de coyuntura N. 1, El
Sector económico Popular y
Solidario del Ecuador.
Ecuador.
- Cáceres, D. (15 de 03 de 2014). El
reglamento genera opiniones
muy diversas. El Tiempo, pág.
3.
- Caja Comunal 15 de Abril. (29 de 04
de 2014). Estados Financieros
y Económicos. Sangolquí,
Pichincha, Ecuador.
- Caja Comunal 20 de Febrero. (2013).
Estados Financieros.
Sangolquí, Pichincha,
Ecuador.
- Caja Comunal 20 de Febrero. (2014).
Estados Financieros.
Sangolquí, Pichincha,
Ecuador.
- Caja Comunal 20 de Febrero. (2014).
Estados Financieros.
Sangolquí, Pichincha,
Ecuador.
- Caja Comunal 20 de Febrero. (2014).
Estados Financieros.
Sangolquí, Pichincha,
Ecuador.
- Chiavenato, I. (2002). Funciones y
Objetivos del Gerente. En I.
Chiavenato, Administracion
de Recursos Humanos (pág.
6). Mc Graw Hill.
- Connolly, P. (2001). Recend trends in
the mexican Construcccion

- industry and outlook for the 21st century. Mexico D.F: OIT no publicado.
- Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). (2009). La Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES). Londres: IASCF Departamento de Publicaciones.
- Dirección de Estadísticas Económicas (INEC). (12 de Diciembre de 2012). Ecuador en Cifras. Obtenido de <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/wp-content/descargas/Infoeconomia/info10.pdf>
- FIDA. (2016). Manual de Evaluación. Quito.
- FIDA. (s.f.). Manual de Evaluación.
- Filosofía de la Sostenibilidad. (s.f.). Obtenido de www.ecointeligencia.com/2013/02/10-definiciones-sostenibilidad/
- Fundación AVANZAR. (2014). FundaciónAvanzar.org. Recuperado el Septiembre de 2013, de www.fundacionavanzar.org/descargas/microcredito1.pdf
- G.A.D.P.P (Vasconez, D.). (2015). Manual de Cajas Comunes, Primer Módulo. Manual de Cajas Comunes, Primer Módulo, 30.
- García, F., Guijarro, F., & Moya, I. (2009). Efecto de las NIIF en el valor bursátil de las empresas españolas. Recuperado el 19 de Noviembre de 2014, de www.dialnet.unirioja.es/

- Guzmán, Y. (Ed.). (20 de 06 de 2012). Indicadores Financieros. Recuperado el 03 de 06 de 2015, de <http://www.slideshare.net/Yuliguzman94/indicadores-financieros-13394837> ob.ec/wp-content/uploads/downloads/2014/10/Informe-Econom%C3%ADa-laboral-sep14-15-10-14.pdf
- Hansen Holm, & Co. (2009). NIIF Teoría y Práctica. Manual para implementar las Normas Internacionales de Información Financiera. Guayaquil: Distribuidora de Textos del Pacífico.
- Hernandez, A., Fernadez, H., & Baptista, L. (2007). Metodología de la Investigación. Mexico D.F: McGraw Hill.
- Instituto Nacional de Estadística y Censos. (Octubre de 2014). Ecuador en Cifras. Obtenido de [http://www.ecuadorencifras.gob.ec](http://www.ecuadorencifras.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2014/10/Informe-Econom%C3%ADa-laboral-sep14-15-10-14.pdf)
- LOEPS. (01 de 01 de 2017). Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. Obtenido de www.seps.gob.ec
- MIES. (16 de 03 de 2011). EconomíaSolidaria.org. Recuperado el 2014 de 04 de 28, de http://www.economiasolidaria.org/files/Ley_de_la_economia_popular_y_solidaria_ecuador.pdf
- Ministerio de Relaciones Laborales. (2015). Tabla Sectorial 2015 Salarios minimos. Quito.
- Ministerio de Trabajo. (2015). Tabla Sectorial 2018 Salarios minimos. Quito.

- Ministerio Relaciones Laborales. (Marzo de 2014). ACUERDO N° 0058. Obtenido de <http://www.trabajo.gob.ec/wp-content/uploads/2014/03/Acuerdo-058-construccion.pdf>
- Ministerio Trabajo. (Marzo de 2017). ACUERDO N° 0058. Obtenido de <http://www.trabajo.gob.ec/wp-content/uploads/2014/03/Acuerdo-058-construccion.pdf>
- Mukherjee, S., Mukherjee, M., & Ghose, A. (2003). Microeconomics. New Delhi: Prectice - Hall India.
- Mukherjee, S., Mukherjee, M., & Ghose, A. (2015). Microeconomics. New Delhi: Prectice - Hall India.
- Muñoz, C. (01 de 10 de 2011). Tasas Activas y Pasivas. Recuperado el 03 de 30 de 2015, de <http://activasypasivasbcb.blogspot.com/2011/10/definicion-de-tasas-activas-y-pasivas.html>
- Organización Internacional del Trabajo. (1992). Seguridad, Salud y Bienestar en las obras de Construcción. Genova.
- Ortiz, H. (2003). Finanzas básicas para no financieros. Bogotá: Thomson.
- Pedreño, E. (2010). Contabilidad: Iniciación práctica. Lex Nova.
- Price Water House Coopers. (2009). Normas Internacionales de Información Financiera. Normas Internacionales de Contabilidad 2010-2011. Desarrollo y comentarios. Madrid: Ediciones Francis Lefebvre.
- Romero, E., Bejarano, V., & González, J. (2014). Análisis de Estados Financieros

- Individuales y Consolidados .
España: Editorial UNED.
- Rubio Dominguez, P. (s.f.). Manual
de Análisis Financiero.
- Sanjurjo, M., Reinoso, M., & PWHC.
(2003). Guía de Valoración de
Empresas (2da ed.). Madrid:
Pearson-Prentice Hall.
- Sapag Chain, N. (2011). Proyectos de
Inversión. Formulación y
Evaluación (2da. ed.).
Santiago de Chile: Prentice
Hall. Pearson.
- Sostenibilidad Organizativa. (s.f.).
Obtenido de
<http://www.ongsostenible.org/>
- SuperIntendencia de Compañías y
Valores. (2013). Portal de
Documentos Societarios.
Obtenido de
http://appscvs.supercias.gob.ec/portaldedocumentos/consulta_cia_param.zul
- Superintendencia de Economía
Popular y Solidaria. (16 de 03
de 2017).
EconomiaSolidaria.org.
Recuperado el 2014 de 04 de
28, de
http://www.economiasolidaria.org/files/Ley_de_la_economia_popular_y_solidaria_ecuador.pdf
- Tanaka, G. (2005). Análisis de
Estados Financieros Para la
Toma de Decisiones. Lima:
Fondo Editorial PUCP.
- Taylor, F. (2011). Academia.edu.
Obtenido de
http://www.academia.edu/5998489/Frederick_Winslow_Taylor_y_la_administracion_cientifica
- Taylor, F. (Marzo de 2013).
BlogSpot. Obtenido de
<http://yosemi.blogspot.com/20>

13/03/teoria-cientifica-de-
taylor.html

Van Morlegan, L. (2002). Informe
para el debate de la reunion
tripartita sobre la industria de
construccion. Ginebra.

VANDER, A. (1999). Plantas
medicinales: las enfermedades
y su tratamiento por plantas.
Barcelona: Ronda
Universitaria.

YUNUS, M. (1940). Economista,
creador del microcrédito y
fundador del Banco de los
Pobres. Banco de los Pobres.
Bangladesh, Bangladesh.

Zamora, J. (28 de 05 de 2011).
Comportamiento de las Tasa
de Interes y su Influencia en la
Económica Ecuatoriana.
Recuperado el 03 de 30 de
2015, de
[http://es.scribd.com/doc/5650
1945/Tasas-de-interes#scribd](http://es.scribd.com/doc/56501945/Tasas-de-interes#scribd)