

**UNIVERSIDAD AMAZÓNICA DE PANDO**  
**ÁREA CIENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS**  
**CARRERA DE CONTADURÍA PÚBLICA**



**PROYECTO DE GRADO**

**ANALIZAR LOS EFECTOS DE LA PANDEMIA COVID-19 EN LA CARTERA DE  
CRÉDITO VIGENTES, VENCIDA Y EJECUCION DE LAS GESTIONES 2019, 2020 Y  
2021 DE LA COOPERATIVA JESÚS NAZARENO.**

**Postulante:** Univ. Jorge Luis Ayala Duris

**Tutor:** Lic. Carola Marcela Aguilar Maradei

Cobija – Bolivia

2024

## **DEDICATORIA**

A Dios, por darme la salud, sabiduría y fortaleza para concluir mi carrera profesional.

A mis padres, porque ellos siempre estuvieron a mi lado brindándome su apoyo y sus consejos para hacer de mi una mejor persona.

A mis hermanos y sobrinos, por sus palabras y su compañía.

A mi enamorada, por su apoyo incondicional durante todo este proceso de formación.

A mis amigos, compañero y todas aquellas personas que de alguna u otra manera han contribuido en este proceso de formación profesional.

## **AGRADECIMIENTO**

El principal agradecimiento a Dios quien me ha guiado y me ha dado la fortaleza para seguir adelante.

A mi familia por su comprensión y estímulo constante, además de su apoyo incondicional a lo largo de mis estudios.

A mi docente guía, la licenciada carola marcela Aguilar maradei quien con su experiencia, conocimiento y motivación me guio en esta investigación y formo parte de este objetivo alcanzado.

Y todas las personas que de alguna forma me apoyaron en la realización de este proyecto de grado.

## Índice

RESUMEN	9
ABSTRACT	10
CAPÍTULO 1	2
1. Antecedentes	2
1.1. Identificación del Tema de Investigación	7
1.2. Formulación del problema	7
1.3. Justificación	7
1.4. Alcance y Delimitación	8
1.4.1. Alcance	8
1.4.2. Delimitación	8
1.5. Objetivos	9
1.5.1. Objetivo general	9
1.5.2. Objetivos específicos	10
CAPÍTULO 2	11
2. Marco Teórico	11
2.1. Marco conceptual	11
2.1.1. Estados Financieros	11
2.1.1.1. <i>Balance General</i>	12
2.1.1.2. <i>Estado de Resultado</i>	12
2.1.1.3. <i>Estado de Flujo de Efectivo</i>	12
2.1.1.4. <i>Estado de cambio en el patrimonio neto</i>	13
2.1.2. Análisis e interpretación de estados financieros	13
2.1.3. Método Análisis Vertical	13
2.1.4. Razones Financieras	14
2.1.4.1. <i>razones de liquidez</i>	14
2.1.4.2. <i>Razón rápida</i>	14
2.1.4.3. <i>Razón de rentabilidad</i>	15
2.1.5. Cooperativa de Ahorro y crédito Abierta	15
2.1.6. Análisis de la cartera de cuentas por cobrar	15
2.1.7. Crédito	16

2.1.8.	Cartera de créditos	16
2.1.8.1.	<i>Cartera vigente</i>	17
2.1.8.1.1.	<i>Cartera reprogramada o reestructurada vigente</i>	17
2.1.8.2.	<i>Cartera vencida.</i>	17
2.1.8.2.1.	<i>Cartera reprogramada o reestructurada vencida</i>	18
2.1.8.3.	<i>Cartera de crédito en Ejecución</i>	18
2.1.8.3.1.	<i>Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución</i>	18
2.1.9.	Previsión para incobrabilidad de cartera.	18
2.1.10.	Refinanciamiento	19
2.1.11.	Reprogramación.	19
2.1.12.	Gestión de riesgos.	19
2.1.13.	Riesgo de liquidez	20
2.1.14.	Riesgo de mercado	20
2.1.15.	Riesgo de crédito	21
2.1.16.	Mora (incumplimiento, impago).	22
2.1.17.	Índice de Morosidad	22
2.1.18.	Liquidez	22
2.2.	Marco normativo	23
CAPÍTULO 3		26
3.	Diseño Metodológico de la Investigación	26
3.1.	Tipo de enfoque	26
3.1.1.	Cuantitativo	26
3.2.	Métodos	26
3.2.1.	Deductivo	26
3.3.	Tipo de Investigación	27
3.3.1.	Descriptiva	27
3.3.2.	Explicativa	28
3.4.	Técnica	28
3.4.1.	Análisis documental	28
3.5.	Población y muestra	29
CAPÍTULO 4		30

4.1.	Desarrollo de la investigación	30
4.1.1.	Ratios de Rentabilidad: ROA y ROE	57
4.1.2.	Retorno sobre Activos (ROA):	58
4.1.3.	Retorno sobre Patrimonio (ROE):	59
4.1.4.	Ratio de Endeudamiento	62
4.1.5.	Ratio de Eficiencia Operativa	64
4.1.6.	Ratio de Rotación de Cartera	67
4.2.	Presupuesto	70
4.3.	Cronograma	71
CAPÍTULO 5		72
5.1.	Conclusiones y recomendación	72
5.1.1.	Conclusiones	72
5.1.2.	Recomendaciones	74

## Índice de tabla

Tabla 1. composición por clase de cartera y las provisiones para incobrabilidad, respectivamente de la gestión 2019	35
Tabla 2. composición por clase de cartera y las provisiones para incobrabilidad, respectivamente de la gestión 2020	36
Tabla 3. composición por clase de cartera y las provisiones para incobrabilidad, respectivamente de la gestión 2021	36
Tabla 4. Evolución de cartera en los últimos tres periodos gestiones 2019, 2020 y 2021	37
Tabla 5. análisis comparativo de índice de morosidad	44
Tabla 6 análisis comparativo de índice de morosidad	45
Tabla 7. análisis comparativo de índice de morosidad	47

## Índice de figura

figura 1. índice de morosidad mensual en porcentaje, tomado de la memoria anual 2019	44
figura 2. índice de morosidad mensual en porcentaje, tomado de la memoria anual 2020	46
figura 3. índice de morosidad mensual en porcentaje, tomado de la memoria anual 2021	47
figura 4. evolución del índice de morosidad en porcentaje tomado de la memoria anual 2019, 2020 y 2021	48

## RESUMEN

La pandemia covid-19, que surgió en 2019, ha desencadenado desafíos económicos globales sin precedentes, impactando significativamente en diversos sectores financieros. Este proyecto se enfoca en analizar los efectos de la pandemia en la cartera de crédito vigentes, vencida y en ejecución de la cooperativa Jesús nazareno durante las gestiones 2019, 2020 y 2021.

Es importante destacar los efectos de la pandemia del COVID-19 en las actividades de intermediación financiera en la cooperativa Jesús Nazareno; los efectos relevantes son: elevado de nivel de desempleo provocado por el aislamiento obligatorio y deterioro en la salud de los socios y clientes. De esta manera, el estudio centra su objetivo en analizar el efecto de la pandemia en la cartera de crédito de las cooperativas Jesús nazareno, El enfoque de investigación es cuantitativo, Como resultado se divisa que antes de pandemia, en el año 2019, existió un crecimiento sustancial de la cartera en los diferentes productos, una vez, iniciado la cuarentena por la pandemia, la cartera se vio afectada, en términos de cancelación de cuotas y en determinados casos el seguro de desgravamen no cubría pandemias. De tal forma, la morosidad creció hasta instituir la norma de ayuda humanitaria.

En resumen, esta investigación ofrece una visión integral de los efectos de la pandemia covid-2019 en la cartera de crédito de la cooperativa Jesús nazareno.

Palabras clave: cartera, pandemia, crédito, cooperativa.

## **ABSTRACT**

The covid-19 pandemic, which emerged in 2019, has triggered unprecedented global economic challenges, significantly impacting various financial sectors. This project focuses on analyzing the effects of the pandemic on the current, overdue and executing credit portfolio of the Jesús Nazareno cooperative during the 2019, 2020 and 2021 administrations.

It is important to highlight the effects of the COVID-19 pandemic on financial intermediation activities at the Jesús Nazareno cooperative; the relevant effects are: high level of unemployment caused by mandatory isolation and deterioration in the health of members and clients. In this way, the study focuses its objective on analyzing the effect of the pandemic on the credit portfolio of the Jesús Nazareno cooperatives. The research approach is quantitative. As a result, it is seen that before the pandemic, in 2019, there was a substantial growth of the portfolio in the different products, once the quarantine began due to the pandemic, the portfolio was affected, in terms of cancellation of installments and in certain cases the credit insurance did not cover pandemics. In this way, the default grew until the norm of humanitarian aid was instituted.

In summary, this research offers a comprehensive view of the effects of the COVID-2019 pandemic on the credit portfolio of the Jesús Nazareno cooperative.

Keyword: portfolio, pandemic, credit, cooperative

## **INTRODUCCIÓN**

La pandemia de COVID-19 que se propagó rápidamente a nivel mundial, ha tenido un impacto significativo en diversas áreas socioeconómicas en todo el mundo. Uno de los sectores afectados es el financiero, específicamente en lo que respecta a la cartera de créditos vigente, vencida y en ejecución de la cooperativa Jesús Nazareno.

La presente investigación tiene como objetivo analizar los efectos de la pandemia de COVID-19 en la cartera de créditos vigentes, vencida y en ejecución de las gestiones 2019, 2020 y 2021 de la Cooperativa Jesús Nazareno. Como también algunos de los aspectos que se analizarán es la evolución de la cartera de crédito antes y después de la pandemia, el impacto del diferimiento de pagos, las medidas económicas aplicadas por el gobierno.

Se pretende evaluar el impacto que ha tenido la pandemia en la solvencia y estabilidad financiera de la cooperativa, así como identificar los factores que han influido en el aumento o disminución de la cartera de créditos en estos años.

Para llevar a cabo este estudio, se recopilarán y analizarán datos financieros y estadísticas relevantes de la cooperativa, así como documentación relacionada con la gestión de créditos y medidas tomadas para mitigar los efectos de la pandemia en la cartera crediticia.

En conclusión, este estudio busca brindar un análisis integral de los efectos de la pandemia de COVID-19 en la cartera de créditos vigentes, vencida y en ejecución de la Cooperativa Jesús Nazareno, proporcionando información valiosa para la toma de decisiones financieras y estratégicas en el contexto actual.

## **CAPÍTULO 1**

### **1. Antecedentes**

La cooperativa de Ahorro y Crédito Jesús Nazareno RL., nació el 16 de enero de 1964, con personería jurídica N° 00340 del 31 de diciembre de 1964 e inscrita en el Registro Nacional de Cooperativas con el N° 317 de la misma fecha. Es decir, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Jesús Nazareno RL., está cumpliendo sus primeros cincuenta y siete años de vida institucional. Su creación se realizó en un interesante periodo de la historia cruceña en el cual nuestra comunidad respiraba aires de renovación y de ansias de modernidad. Eran los inicios del anhelado despegue cruceño; Santa Cruz acababa de integrarse con el occidente del país a través de una carretera pavimentada, así como con el Brasil y Argentina por medio de flamantes ferrocarriles recién inaugurados y también comenzaban a llegar, por fin, los recursos provenientes de las regalías petroleras del once por ciento.

Corría el año 1969, cuando la Cooperativa de Ahorro y Crédito Jesús Nazareno RL., con menos de cinco años de existencia, lograba la adquisición de su primera casa propia, se trató de un inmueble, contiguo al salón parroquial donde había funcionado la institución en sus comienzos, vale decir, en la calle La Paz N° 270. En el mismo lugar donde, la institución, entre 1993 y 1995, levantó un moderno edificio, diseñado cuidadosamente para contar con el necesario confort y las especificaciones propias de una entidad financiera.

En este periodo, el crecimiento sostenido de la Cooperativa, se ha triplicado en términos de Activo Total, el mismo que se encuentra alrededor de los 260 millones de dólares, con un respaldo patrimonial que supera los 28 millones de dólares. En el presente, la Cooperativa cuenta con más de 130.000 Socios, los mismos que son el soporte y razón fundamental de su existencia y desarrollo. Asimismo, la Institución, cuenta con una red de más de medio centenar cajeros automáticos, con el propósito de estar más cerca de sus Socios y Clientes, accediendo mediante su Tarjeta de Débito o Tarjeta de Crédito.

La Cooperativa Jesús Nazareno, concentra el 18% del Sistema Cooperativo Regulado, y siempre se ha mantenido en la línea de su objeto central, cual es el de intermediación financiera y de servicios financieros, así como de su objetivo específico que es el promover el desarrollo económico y social de sus Socios y Clientes, mediante la ejecución de operaciones que le son permitidas como entidad especializada y de objeto único. La Cooperativa de Ahorro y Crédito Abierta Jesús Nazareno RL.

La pandemia del COVID-19 ha generado una recesión global de largo alcance y ningún país ha podido evitar su impacto, independientemente de la estrategia de confinamiento implementada, los casos confirmados de coronavirus han superado los 247 millones a nivel mundial hasta octubre del presente año, con efectos económicos y sociales inmensurables. Es probable que muchos mercados emergentes y economías en desarrollo enfrenten la posibilidad real de una década perdida de desarrollo, de hecho, algunas economías podrían tardar años en volver a sus trayectorias.

Uno de los sectores más afectados ha sido el sistema financiero, esto debido a los resultados macroeconómicos y financieros del coronavirus, que se han materializado en solo tres semanas después de declarada emergencia de salud pública de importancia internacional, las entidades de intermediación financiera (EIF) se enfrentan a una crisis de origen totalmente ajeno al entorno económico o financiero.

La Emergencia Sanitaria ocasionada por el Covid-19 desde comienzos del 2020 generó un impacto enorme sobre la economía mundial y en particular, el sector financiero fue afectado significativamente, debiendo alivianar la presión financiera y asumiendo las medidas económicas dispuestas por el Gobierno Nacional. Con el diferimiento de las cuotas de créditos desde el mes de marzo hasta diciembre del 2020 la cooperativa enfrentó un comportamiento de disminución de la cartera de créditos. Esta tendencia se reflejó hasta el cierre de la gestión 2020; sin embargo, en el último trimestre y ante una leve mejoría en la curva de contagios, pudimos atender a los sectores que buscaron reactivar sus actividades económicas. a. Mora Las medidas económicas para el sector financiero dictadas por el gobierno nacional permitieron mantener controlada la mora, llegando a cerrar el mes de

diciembre con un índice de 2.18%. Durante este periodo, se logró disminuir la cartera en “Ejecución” por la gestión y negociación con prestatarios que buscaron soluciones a la situación en la que se encontraron antes de esta pandemia, la Pandemia por COVID-19. En nuestro país se declaró la Emergencia Sanitaria en el mes de marzo, vivimos dos meses en cuarentena rígida, que luego se fue flexibilizando. A nivel mundial, los países han experimentado el colapso de sus sistemas de salud y se ha lamentado el deceso de más de 2 millones de personas. La actividad económica se vio disminuida a su mínima expresión y al concluir el año intenta recuperar su dinamismo, a pesar de que la propagación del virus aún no ha sido controlada, incluso en algunos países de Europa se vuelve a declarar cuarentenas.

Parciales por el rebrote de contagios y nuestro país experimenta el inicio de una nueva ola. De acuerdo a datos del Banco Mundial, América Latina y el Caribe es la región más castigada por la pandemia, por lo que “se prevé que el Producto Interno Bruto (PIB) en la región retroceda un 7,9 por ciento en 2020”, aunque advierte un crecimiento de 4 por ciento para 2021. Por su parte, este organismo internacional proyecta para Bolivia un panorama de crisis para el 2020, con una contracción del PIB de hasta -7,3 por ciento. Sin embargo, avizora mejores números para los siguientes años en Bolivia. Así, para 2021, la proyección de crecimiento es de 4 por ciento, y para 2022, de 3,8 por ciento. Sumado a este escenario sanitario, nuestro País nuevamente vivió un período eleccionario, producto de las luchas ciudadanas experimentadas en el 2019, 13 que también se vio alargado por la pandemia y que concluyó en el mes de octubre, con las Elecciones Generales. En este contexto, el sistema financiero ha sido un pilar importante para la aplicación de las medidas económicas dictadas por el Gobierno transitorio que tuvo la dura tarea de contener la expansión de la pandemia y atender al mismo tiempo las necesidades básicas de la población en general, pero particularmente de los sectores de bajos ingresos que se vieron fuertemente impactados.

Una de las medidas financieras que tiene directa repercusión en el funcionamiento del sistema financiero y puede afectar en el corto plazo a su estabilidad, es el diferimiento de pagos de créditos. No obstante, nuestra entidad, al 31 de diciembre de 2020, presenta resultados positivos con una utilidad de \$us.531.161.-, que se considera aceptable

considerando las circunstancias. Mantenemos adecuada solvencia con un Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP), superior al 19% y buenos niveles de cobertura de cartera en mora con provisiones totales por un 589%, para un Índice de Mora del 2.18%, siendo necesario mencionar que, debido a las disposiciones legales, un 12.8% del saldo de nuestra cartera se ha beneficiado con el diferimiento en su pago. Hemos recibido una amplia y detallada explicación y exposición de aspectos referidos a los estados financieros de la Cooperativa como ser: variaciones en nuestros activos, pasivos y patrimonio; índice de mora; coeficiente de adecuación patrimonial; distribución de la cartera por tipo de crédito; y otros indicadores. Asimismo, hemos tomado conocimiento, considerado y aprobado periódicamente, según correspondía: la evaluación y calificación de nuestra cartera de créditos y la constitución de provisiones; los préstamos aprobados por el Comité Directivo de Créditos y el castigo de créditos provisionados al 100%; los informes de cartera en cobranza judicial y las prórrogas solicitadas para el inicio de las acciones judiciales.

En el ámbito financiero boliviano, la primera medida para estabilizar el sistema de intermediación fue el diferimiento automático del pago de las cuotas de crédito, que fue promulgada a dos semanas de haber declarado emergencia sanitaria nacional y cuarentena en todo el territorio boliviano contra el brote del coronavirus. Estas medidas afectaron de sobremanera las operaciones financieras y operativas de las EIF en las gestiones 2020 y 2021, ocasionando una desaceleración del crecimiento de la cartera de créditos y un ajuste en los resultados financieros. Sin embargo, hasta el momento, no se ha estudiado el impacto del COVID-19 en el sistema de intermediación financiera de manera detallada; surge, por tanto, la necesidad de comprender los mecanismos de transmisión y los efectos a nivel microeconómico para proponer mecanismos de reactivación financiera.

con la finalidad de aplacar estos efectos, las autoridades gubernamentales han adoptado una serie de medidas de alivio financiero para facilitar el suministro continuo de crédito en un entorno incierto y recesivo, el diferimiento de cuotas no pagadas, la reestructuración sin modificación de calificación y los períodos de gracia han sido las medidas más comunes promulgadas por los gobiernos. Con respecto a la regulación financiera, las inspecciones de cumplimiento normativo han sido menos estrictas, incluso han reducido los requisitos de

reserva y las provisiones para préstamos incobrables, y han permitido la utilización de reservas de capital anticíclicas de manera temporal para facilitar la renovación y/o la reestructuración de préstamos existentes. Estas medidas han generado un escenario diferente de relacionamiento entre los intermediadores financieros y los otros sectores económicos, especialmente el sector productivo.

Desde una perspectiva microeconómica, la exposición al riesgo se ha incrementado por la crisis sanitaria, especialmente con relación al riesgo de crédito, de liquidez y operativo. Por un lado, las variaciones de estos riesgos han estado reflejando los cambios que han ocasionado tanto las medidas de alivio financiero como los cambios en las funciones y procesos que tuvieron que realizar las entidades financieras para proveer los productos y servicios financieros con normalidad a sus clientes. Por otro lado, han afectado la disponibilidad de recursos, la calidad del activo, la adecuación al capital, la liquidez y, principalmente, el manejo empresarial. En definitiva, estos cambios afectan los márgenes financieros y operativos y, por tanto, la rentabilidad, que son variables críticas para el desempeño financiero y, especialmente, la gestión financiera.

La pandemia del COVID-19 ha tenido un profundo impacto en prácticamente todos los aspectos del quehacer cotidiano, esta crisis sin precedentes ha dejado en evidencia la importancia de la salud y el bienestar de las personas, siendo necesario diseñar políticas fiscales y monetarias capaces de apoyar la provisión directa de recursos, generación de fuentes de trabajo y el apoyo a las empresas para evitar las quiebras y las pérdidas masivas de puestos de trabajo. El sistema financiero; a casi dos años de la pandemia el sector refleja una posición saludable y solvente según los principales indicadores. En el caso de la Cooperativa, al cierre de gestión 2021 se registra una cartera de crédito diferida que excede los 90.5 millones de bolivianos equivalente al 8% de la cartera total, por cartera diferida de 70.7 millones de bolivianos; destacándose la importante mejora de esta cartera durante en la gestión 2021, disminuyendo en más de 60 millones de bolivianos entre la cartera recuperada y la cartera reestructurada. Por otra parte, al 31 de diciembre de 2021, mantenemos adecuada solvencia con un Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) que excede el 19%, un índice de mora del 1.9% y una cobertura de provisiones del 686% respecto de la cartera en mora.

### **1.1. Identificación del Tema de Investigación**

La emergencia sanitaria ocasionada por el covid-19 luego del tercer trimestre del 2020 genero un impacto enorme sobre la economía mundial y en particular, el sector financiero fue afectado de manera significativa, ya que estaban sujetos a dar cumplimiento a las medidas económicas dispuestas por el gobierno nacional.

Con el diferimiento de las cuotas de crédito desde el mes de marzo hasta diciembre del 2020, por lo que la cooperativa tuvo que enfrentar un comportamiento de disminución de la cartera de créditos. Esta tendencia refleja hasta el cierre de la gestión 2021; lo cual amerita ser analizado y evidenciar los efectos ocasionados por el diferimiento de las cuotas de crédito.

Por otro lado, debido a la crisis económica que se ha suscitado en el país se produjo una contracción en el nivel de vida de los bolivianos lo que afecto directamente la capacidad de ahorro de los prestatarios, y el nivel de demanda de créditos; es así que las entidades han visto la necesidad de aumentar sus tasas de interés pasivas.

### **1.2. Formulación del problema**

¿Cómo ha afectado la pandemia de COVID-19 a la estructura y comportamiento de la cartera de créditos vigentes, vencidos y en ejecución de la Cooperativa Jesús Nazareno durante las gestiones 2019, 2020 y 2021?

### **1.3. Justificación**

La pandemia de COVID-19 ha sido uno de los eventos más disruptivos para la economía global en las últimas décadas. Afectó gravemente a empresas, instituciones financieras y a la economía en general. La Cooperativa Jesús Nazareno, como entidad financiera, no estuvo exenta de estos impactos. Es crucial entender cómo la pandemia afectó específicamente la cartera de créditos de la cooperativa para desarrollar estrategias adecuadas y resilientes.

El análisis financiero se realiza para obtener elementos de reflexión para apoyar las opiniones que se hayan formado con respecto a las variaciones de la cuenta en mora, vencida y en ejecución de la cooperativa, de las gestiones 2020 y 2021, como resultados de los efectos de las políticas económicas del país ante la pandemia del COVID 19.

## **1.4. Alcance y Delimitación**

### **1.4.1. Alcance**

El alcance de este proyecto se limitará al análisis de los efectos de la pandemia covid-19 en la cartera de crédito vigente, vencida y en ejecución de la cooperativa Jesús nazareno durante las gestiones 2019, 2020 y 2021|. se excluyen otras áreas de la cooperativa y se centra únicamente en el impacto de la pandemia en la cartera de crédito.

### **1.4.2. Delimitación**

en cuanto a la delimitación, se considerarán los datos financieros y crediticios disponibles de la cooperativa para realizar el análisis. Se recopilarán datos como el monto de la cartera vigente, vencida y en ejecución, así como información sobre los clientes, como su sector económico, tamaño de crédito y antecedentes crediticios.

No se realizarán comparaciones con otras cooperativas o instituciones financieras.

#### *1.4.2.1. Delimitación Temática*

La investigación se centrará en analizar los efectos de la pandemia COVID-19 específicamente en la cartera de créditos de la Cooperativa Jesús Nazareno. Se examinarán las siguientes áreas:

**Créditos Vigentes:** Evaluar cómo la pandemia afectó la capacidad de los socios para mantener sus pagos al día.

**Créditos Vencidos:** Analizar el aumento en los créditos vencidos debido a la pandemia y los factores que contribuyeron a este incremento.

Créditos en Ejecución: Examinar el incremento en los créditos en ejecución y las medidas tomadas por la cooperativa para manejar estos créditos.

#### *1.4.2.2. Delimitación Espacial*

La investigación se llevará a cabo en la Cooperativa Jesús Nazareno, que se encuentra en la ciudad de Cobija-Pando-Bolivia. Se focalizará en todas las oficinas y sucursales de la cooperativa en el país para tener una visión global del impacto de la pandemia en su cartera de créditos.

#### *1.4.2.3. Delimitación Temporal*

El estudio abarcará las gestiones 2019, 2020 y 2021. Estos años son críticos para entender:

2019: El año antes de la pandemia, que servirá como línea base para comparar los cambios en los años posteriores.

2020: El año en que la pandemia comenzó y se extendió, causando un impacto significativo en la economía global y local.

2021: El año de recuperación parcial, donde se implementaron estrategias de mitigación y se observaron los primeros signos de recuperación económica.

## **1.5. Objetivos**

### **1.5.1. Objetivo general**

Analizar los efectos que provoco la pandemia covid-19 en la cartera de crédito vigentes, vencida y en ejecución durante las gestiones 2019, 2020 y 2021 de la cooperativa Jesús nazareno.

### **1.5.2. Objetivos específicos**

- Realizar un análisis vertical de los estados financieros de la cooperativa Jesús Nazareno, durante las gestiones 2019, 2020 y 2021.
- Analizar las variaciones de las cuentas de cartera créditos vigentes, vencidas y en ejecución de la cooperativa Jesús Nazareno, durante las gestiones 2019, 2020 y 2021.
- Analizar los efectos del COVID-19 causado en las carteras de créditos vigentes.
- Identificar el rendimiento financiero de la cooperativa Jesús nazareno a través del uso de indicadores financieros.

## **CAPÍTULO 2**

### **2. Marco Teórico**

#### **2.1. Marco conceptual**

##### **2.1.1. Estados Financieros**

Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación y del rendimiento financiero de una entidad, el objetivo de los estados financieros es de suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una variedad de usuarios a la hora de tomar decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que se le fue confiados.

Los Estados Financieros son un conjunto de documentos financieros: Balance General, Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo, Estado de Cambio en el Patrimonio Neto, Estado de Resultados Acumulados y las notas a los estados financieros. (Villarreal, W. 2011, p.7)

De acuerdo al reglamento del impuesto sobre las utilidades de las empresas, DS N.º 24051, 29 de junio de 1995, en su Artículo 36º, de los Estados financieros, menciona que, los sujetos obligados a llevar registros contables, deberán presentar junto a su declaración jurada en formulario oficial, los siguientes documentos:

- Balance General.
- Estados de Resultados (Pérdidas y Ganancias).
- Estados de Resultados Acumulados.
- Estados de Cambios de la Situación Financiera.
- Notas a los Estados Financieros.

Estos documentos, formulados dentro de normas técnicas uniformes, deberán contener agrupaciones simples de cuentas y conceptos contables, técnicamente semejantes y convenientes a los efectos de facilitar el estudio y verificación del comportamiento económico y fiscal de las empresas, y deberán ser elaborados en idioma español y en moneda nacional, sin perjuicio de poder llevar además sus registros contables en moneda extranjera.

#### *2.1.1.1. Balance General*

Muestra en un momento determinado la situación financiera de la empresa, considerado también como una fotografía instantánea del valor contable de la misma en una fecha determinada, muestran solos recursos y la estructura financiera de la empresa de tal manera que pueda evaluarse la liquidez y la solvencia de una empresa. (Villarroel w, 2011, p. 8)

Balance general. Estado financiero que muestra, a una fecha determinada, el valor y la estructura del activo, pasivo y patrimonio de una empresa. (ASFI, 2013)

#### *2.1.1.2. Estado de Resultado*

Muestra la situación económica en la cual se encuentra, que se determina midiendo en rendimiento de los ingresos versus los gastos y que se reflejan en las variaciones del patrimonio en un periodo determinado. (Villarroel w, 2011, p.16)

Estado ganancias y pérdidas o estado de resultados. Documento contable que muestra el resultado de las operaciones (utilidad o pérdida) de una entidad durante un periodo y a una fecha determinada; resulta de la comparación de los ingresos con los gastos efectuados (ASFI, 2013)

#### *2.1.1.3. Estado de Flujo de Efectivo*

Muestra los flujos de fondos que ha generado y ha utilizado a una fecha determinada una empresa. Se determina midiendo los cambios en los flujos de efectivo de las actividades operativas, de inversión y de financiamiento durante un periodo determinado. Tal

información es útil para proveer al usuario una base para evaluar la capacidad y habilidad de la empresa para generar efectivos y sus equivalentes, las necesidades de la empresa para utilizar tal flujo de efectivo. (Villarroel, W. 2011, p. 20)

#### *2.1.1.4. Estado de cambio en el patrimonio neto*

Muestra la evolución a determinada fecha de las cuentas de capital social, aportes no capitalizados, ajuste de capital, reservas legales o estatutarias, revalorización técnica, ajuste de reservas patrimoniales y los resultados acumulados. (Villarroel, w. 2011, p,27)

### **2.1.2. Análisis e interpretación de estados financieros**

Es un proceso en el que se aplican diversos métodos e información complementaria para realizar mediciones adecuadas de los resultados obtenidos de un plan de trabajo para satisfacer las necesidades deseadas y tener una base para brindar una opinión adecuada situación financiera de la empresa, así como para mostrar los hechos económicos relacionados con el mismo y detectando deficiencias susceptibles de mejorar a través de recomendaciones.

### **2.1.3. Método Análisis Vertical**

El análisis de estados financieros proporciona un punto de partida para comprender y analizar el contenido de los estados de una empresa y los diversos criterios para clasificarlos. Los financiadores (entidades de intermediación financiera) utilizan índices o razones para auxiliarse en la evaluación de un crédito a fin de decidir si debía otorgar o no un préstamo, en la actualidad las empresas presentan graves problemas para amortizar sus préstamos. Las razones ofrecen una forma rápida de evaluar la posición de una compañía.

Este método de análisis también denominado estático, consiste en relacionar factores o componentes correspondientes a un solo juego de estos estados financieros. Este análisis se

lo realiza en base a porcentajes aplicados al balance general y estado de resultado. (Villarroel, w. 2011, p.30)

#### **2.1.4. Razones Financieras**

Corresponden al cociente entre dos saldos obtenidos de los diferentes estados financieros, cociente que proporciona alguna información adicional relevante a la ya obtenida directamente de la lectura del balance y de estados de resultados.

Así mismo las razones o índice financieros ayudan a evaluar la situación y desempeño financiero de una empresa. Estos relacionan datos entre sí, permitiendo a los analistas conocer la posición financiera de la unidad objeto de estudio, realizando análisis aislados de los datos financieros. Son valiosos únicamente en comparación con una norma. (Villarroel, w. 2011, p.32)

##### *2.1.4.1. razones de liquidez*

Es la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones En el corto plazo, a partir de su cálculo se pueden obtener varios juicios sobre la solvencia de efectivo actual de la empresa y su capacidad para reaccionar favorablemente en situaciones adversas. (Villarroel, w. 2011, p. 33)

Relaciones que indican la posición de liquidez de una empresa en un momento dado. Razones de rentabilidad. Relaciones que indican la capacidad de una empresa para generar valor. (ASFI. 2001)

##### *2.1.4.2. Razón rápida*

La razón de prueba rápida es similar a la razón de solvencia con la excepción de que el inventario es excluido, el cual suele ser activo corriente menos líquido. Esta razón se concentra en el efectivo, los valores negociables y las cuentas por cobrar en relación con las

obligaciones, por lo que proporciona una medida más correcta de la liquidez que la razón corriente. (Villarroel, w. 2011, p. 39)

#### 2.1.4.3. *Razón de rentabilidad*

Las razones de rentabilidad miden hasta qué punto la empresa es rentable, permitiendo analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a nivel dado en ventas, de activo o la inversión del inversionista, (accionista, socio, etc.). (Villarroel, w. 2011, p. 35)

#### **2.1.5. Cooperativa de Ahorro y crédito Abierta**

Empresa de intermediación financiera constituida como cooperativa con un objeto único, autorizada para realizar operaciones de intermediación financiera y prestar servicios financieros a sus socios y al público en general dentro del territorio nacional.

Es una asociación sin fines de lucro de personas naturales y/o jurídicas que voluntariamente se agrupan en cooperativas de solidaridad y trabajo cooperativo para satisfacer sus necesidades de producción y servicios, con una estructura y funcionamiento autónomo y democrático.

#### **2.1.6. Análisis de la cartera de cuentas por cobrar**

Este método permite determinar el importe razonable por deterioro del valor de las cuentas de dudosa recuperación, básicamente consiste en el análisis de solvencia de los deudores de la empresa, con el propósito de determinar el grado de insolvencia y la capacidad de pago que tiene cada uno de los clientes y el riesgo que asume la empresa en caso de impago por parte de los clientes.

Como resultado del análisis de las cuentas por cobrar se obtiene la clasificación otorgada a cada cliente lo cual determina el porcentaje de estimación para el deterioro de valor en cuentas por cobrar.

### **2.1.7. Crédito**

Los crédito siempre han sido otorgado a los diferentes actores de la sociedad para adquirir diferentes productos: a los campesinos para la adquisición de aperos de labranza y pagar sus deudas; a los industriales para incrementar su capacidad de fabricación; a los comerciantes para la adquisición de productos y equipos de distribución que faciliten sus actividades; a los señores feudales con el fin de adquirir armamento y contratar a los soldados necesarios para lidiar con otros feudos; y a los gobiernos, quienes necesitan saldar su deudas. (morales & morales, 2014 p-24)

### **2.1.8. Cartera de créditos**

Según Gómez (2018), la cartera de crédito se refiere al conjunto de préstamos y créditos otorgados por una institución financiera a sus clientes. Esta cartera representa un activo para la institución y genera ingresos a través de los intereses y pagos asociados a los créditos.

Según Pérez (2020), la cartera de crédito puede clasificarse en diferentes categorías en función del estado de los créditos. Estas categorías incluyen la cartera vigente, que son los créditos en los que los clientes cumplen con sus pagos de manera regular; la cartera vencida, que son los créditos en los que los clientes han dejado de cumplir con sus pagos en los plazos establecidos; y la cartera en ejecución, que son los créditos en los que se han iniciado procesos legales para recuperar los pagos impagos.

Según Rodríguez (2019), la calidad de la cartera de crédito es un indicador importante para evaluar la salud financiera de una institución financiera. Una cartera de crédito de buena calidad se caracteriza por tener una baja proporción de créditos vencidos y en ejecución, lo que indica que los clientes cumplen con sus pagos de manera regular.

Es el conjunto de documentos que amparan los activos financieros o las operaciones de financiamiento hacia un tercero y que el tenedor de dichos documentos o cartera se reserva el derecho de hacer las obligaciones estipuladas. Dentro de la contabilidad bancaria la cartera

de créditos es una cuenta que se utiliza para registrar aquellos productos capitalizados en la concesión de préstamos y en deudores, utilizada con el propósito de registrar el total de la cartera de crédito que aún no ha llegado a su vencimiento. El grupo de cartera de créditos incluye una clasificación principal de acuerdo con la actividad a la cual se destina los recursos: comercial, consumo, vivienda, microcréditos, educativo y de inversión pública. (Chicaiza, 2021. P-36)

#### *2.1.8.1. Cartera vigente*

Saldo de los créditos que tienen sus amortizaciones de capital e intereses al día conforme al plan de pago establecido en el contrato de crédito y aquellos que se encuentran con un atraso en sus pagos de hasta 30 días a partir de la fecha de incumplimiento del cronograma original de pagos. (ASFI, 2013)

Son los créditos que están al día en el pago de sus cuotas o amortizaciones, es decir, que no presentan mora o retraso. Estos créditos generan ingresos regulares para la entidad financiera y representan un bajo riesgo de incobrabilidad. (ASFI, 2001).

##### *2.1.8.1.1. Cartera reprogramada o reestructurada vigente*

Saldo de los créditos reprogramados o reestructurados que tienen sus amortizaciones de capital e intereses al día conforme al plan de pagos establecido en el contrato de reprogramación o reestructuración del crédito y aquellos que se encuentran con un atraso en sus pagos de hasta 30 días a partir de la fecha de vencimiento. (ASFI, 2013)

#### *2.1.8.2. Cartera vencida.*

Esta Cartera se refiere a los préstamos que tienen atrasada sus cancelaciones y amortizaciones desde un día hasta noventa días. Saldo de los créditos cuyo capital, cuotas de 28 amortización o intereses no hayan sido cancelados íntegramente a la entidad, hasta los 30 días, contados desde la fecha de vencimiento. (ASFI, 2001)

Todo crédito cuyo vencimiento para las amortizaciones de capital, una cuota del mismo o intereses devengados, haya sido prorrogada por periodos adicionales a 30 días se contabiliza en esta cuenta. (ASFI, 2001).

Se conoce a la cartera vencida al monto total de créditos cuyo capital no han sido cancelados de manera íntegra a la empresa o entidad dentro de los treinta primeros días contados desde su vencimiento. Una cartera pasa de atraso a vencida a partir del día treinta desde su fecha de vencimiento. Por lo tanto, la cartera se convierte en generador de flujo para la entidad. (fuentes J. 2015, p.25)

#### *2.1.8.2.1. Cartera reprogramada o reestructurada vencida*

Saldo de los créditos reprogramados o reestructurados cuyo capital, cuotas de amortización o intereses no hayan sido cancelados íntegramente a la entidad hasta los días contados desde la fecha de vencimiento. (ASFI, 2013)

#### *2.1.8.3. Cartera de crédito en Ejecución*

Saldo deudor de los créditos por los cuales la entidad ha iniciado las acciones judiciales para el cobro. En esta cuenta se registran los créditos por los cuales la entidad ha iniciado las acciones judiciales para el cobro. (ASFI, 2001)

#### *2.1.8.3.1. Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución*

Saldo de los créditos reprogramados o reestructurados por los cuales la entidad ha iniciado las acciones judiciales para el cobro. (ASFI, 2013)

### **2.1.9. Previsión para incobrabilidad de cartera.**

Corrección valorativa de un préstamo otorgado por una entidad de intermediación financiera, que se realiza cuando no existen expectativas razonables de recuperar el valor otorgado. En

Bolivia, la previsión para incobrabilidad de cartera, de acuerdo a su naturaleza, puede ser de dos tipos de previsión específica para incobrabilidad de cartera y previsión genérica para incobrabilidad de cartera. (ASFI, 2013)

#### **2.1.10. Refinanciamiento**

Cancelación de un crédito con un nuevo préstamo, incrementando la exposición crediticia en la entidad de intermediación financiera. El refinanciamiento es válido únicamente cuando la capacidad de pago del prestatario no presenta deterioro, con relación a la determinada en el crédito cancelado, con la nueva operación o cuando el deudor no se encuentre en mora. (ASFI, 2013)

#### **2.1.11. Reprogramación.**

Acuerdo, convenio o contrato, en virtud al cual se modifican las principales condiciones del crédito por deterioro en la capacidad de pago del deudor, ya sea estableciendo un monto diferente o un nuevo plan de pagos por el saldo del crédito. (ASFI, 2013)

#### **2.1.12. Gestión de riesgos.**

Proceso estructurado consistente y continuo para identificar, medir, monitorear, controlar, mitigar y divulgar, todos los riesgos a los cuales la entidad financiera se encuentra expuesta. (ASFI, 2013)

Según García (2020), la gestión de riesgos se refiere al proceso de identificar, analizar y responder a los riesgos que pueden afectar la cartera de crédito. Esto implica evaluar la probabilidad de incumplimiento de los clientes y la posible pérdida financiera asociada.

### **2.1.13. Riesgo de liquidez**

Es la contingencia de que una entidad incurra en pérdidas por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales y/o significativos, con el propósito de contar rápidamente con los recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones o por la imposibilidad de renovar o de contratar nuevos financiamientos en condiciones normales para la entidad supervisada. (ASFI, 2013)

El riesgo de liquidez lo podemos definir como la pérdida potencial por la imposibilidad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales; por la venta anticipada y forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a las obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente. En resumen, la materialización de este riesgo se puede presentar en dos situaciones: La obtención de recursos a un alto costo y la venta de activos con pérdida. En una institución bancaria, para fondear los activos del balance incluyendo los portafolios, se utiliza capital, clientela e intermediarios. Los pasivos con intermediarios se utilizan para regular las variaciones del activo o de la captación con clientes. La liquidez disponible debe ser suficiente para solventar las obligaciones de la institución, sin que se tenga que acceder recurrentemente al fondeo más costoso o de última instancia. El origen de la necesidad de realizar ventas forzadas u obtener fondeo caro en un banco, surge principalmente de la salida de pasivo o de la necesidad de fondear los activos de mercado. (Gaitán, 2018)

### **2.1.14. Riesgo de mercado**

Es la probabilidad de que una entidad supervisada incurra en pérdidas por variaciones adversas en los factores de mercado, como tasas de interés, tipos de cambio y precios de activos subyacentes en operaciones financieras (ASFI, 2013)

En los mercados financieros, como en cualquier otro mercado, los precios están sujetos a las fuerzas de la oferta y la demanda. La variabilidad de los precios, conforman el factor del

riesgo de mercado. Los precios en los mercados financieros están representados por: la tasa de interés o precio del dinero, los tipos de cambio que representan el precio de las divisas, los índices de precios y el precio mismo de los valores en el mercado. (Gaitán, 2018)

Podemos entonces definir el riesgo de mercado como: la pérdida potencial por cambios en las variables que inciden sobre la valuación de las posiciones por operaciones activas, pasivas o causantes de pasivo contingente, pudiendo mencionar entre otros las tasas de interés, tipos de cambio e índices de precios entre otros. (Gaitán, 2018)

El riesgo de mercado está implícito en todo tipo de operaciones financieras, ya que todas ellas están sujetas a tasa de interés, precios o tipos de cambio. Las posiciones de divisas están expuestas al alza o baja de los tipos de cambio. Un crédito concedido, un bono adquirido o un crédito recibido están expuestos a variaciones en la tasa de interés. Una acción que cotiza en la bolsa o una opción de compra o venta sobre Índice de Precios y Cotizaciones estarán expuestos a las variaciones de precios en dichos títulos, un Bono del Tesoro de los EUA (Treasury Bond) tendrá una doble exposición ya que el valor del mismo depende de la variación en las tasas de mercado y en el tipo de cambio. (Gaitán, 2018)

#### **2.1.15. Riesgo de crédito**

Proceso de identificación, medición, monitoreo, control, mitigación y divulgación del riesgo de crédito, en el marco del conjunto de objetivos, políticas, procedimientos y acciones establecidas por la entidad para este propósito (ASFI, 2013)

Las EIF deben establecer los objetivos e implementar un conjunto de políticas, procedimientos y acciones que constituyan un sistema para la gestión del riesgo de crédito que permita identificar, medir, monitorear, controlar y divulgar sus niveles de exposición de este riesgo (ASFI, 2021)

**2.1.16. Mora (incumplimiento, impago).**

Incumplimiento en el pago de los montos adeudados de capital o intereses, según el plan de pagos pactado, considerándose como incumplido el saldo total de la operación desde el día de vencimiento de la cuota atrasada más antigua hasta el día en que ésta sea puesta totalmente al día, tanto en capital como en intereses. En concordancia con lo establecido en el Artículo 794° del Código de Comercio, los créditos que no tengan una fecha de vencimiento, se consideran vencidos desde su origen (ASFI, 2013)

**2.1.17. Índice de Morosidad**

Ratio entre la cartera en mora (vencida y en ejecución) y la cartera total. Refleja el porcentaje de la cartera que se encuentra con incumplimiento del pago (ASFI, 2013)

**2.1.18. Liquidez**

La liquidez de una empresa se mide por la capacidad de la misma para cumplir con sus obligaciones a corto plazo en la fecha de su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera de la empresa y también a la habilidad que tiene esta para convertir algunos activos y pasivos corrientes.

A manera de resumen, las razones de liquidez comparan las obligaciones con terceros a corto plazo con los recursos disponibles a corto plazo para satisfacer dichas y cubrir dichas responsabilidades.

Variable de cantidad definida como el excedente de encaje legal en el banco central (diferencia entre el encaje legal constituido respecto al encaje requerido) que puede ser controlada en el corto plazo y cuyas variaciones tienen un impacto directo en el crédito interno neto y, por lo tanto, sobre el objetivo final de estabilidad de precios (ASFI, 2013)

## 2.2. Marco normativo

Ley de Servicios Financieros (Ley N° 393)

Es la legislación principal que regula las entidades financieras. Esta ley fue promulgada el 21 de agosto de 2013 y establece el marco normativo para el funcionamiento de los servicios financieros en el país.

Ley N° 1294 Ley excepcional de diferimiento de pagos de créditos y reducción temporal de pago de servicios básicos, modificada por la Ley N° 1319

Conocida como la "Ley Excepcional de Diferimiento de Pagos de Créditos y Reducción Temporal del Pago de Servicios Básicos", fue promulgada en Bolivia el 1 de abril de 2020. Esta ley fue una respuesta a la emergencia sanitaria causada por la pandemia de COVID-19 y buscó mitigar los impactos económicos sobre la población y las empresas. A continuación, se detallan los aspectos más relevantes de esta ley:

Objetivos de la Ley N° 1294

Diferimiento de Pagos de Créditos:

- Establecer el diferimiento automático de los pagos de créditos vigentes al 29 de febrero de 2020, sin recargo de intereses, multas, ni penalidades.
- Proteger a los deudores durante el periodo de emergencia sanitaria y hasta seis meses después de su finalización.

Aplicación del Diferimiento:

- Se aplica a todos los créditos vigentes al 29 de febrero de 2020, incluyendo créditos personales, empresariales, hipotecarios, de consumo, y otros.

- El diferimiento incluye el capital y los intereses, sin generar intereses adicionales, multas, ni penalidades durante el período de diferimiento.

#### 1. Periodo de Diferimiento:

- El periodo de diferimiento abarca la duración de la emergencia sanitaria declarada por el gobierno y se extiende por seis meses adicionales después de su finalización.

#### 2. Implementación:

- Las entidades financieras deben implementar el diferimiento de manera automática y notificar a los prestatarios sobre los detalles del mismo.
- No se debe afectar la calificación crediticia de los prestatarios debido al diferimiento.
- Las medidas aseguraron que los servicios esenciales siguieran siendo accesibles para todos, incluso en tiempos de crisis.

Decreto Supremo N° 4409 del 2 de diciembre de 2020

Promulgado el 2 de diciembre de 2020, establece medidas adicionales en respuesta a la crisis económica derivada de la pandemia de COVID-19 en Bolivia.

Decreto Supremo N° 4206 (1 de abril de 2020):

El Decreto Supremo N° 4206 del 1 de abril de 2020, es una medida integral destinada a proporcionar alivio financiero y estabilidad económica en Bolivia durante la pandemia de COVID-19. Al reglamentar la Ley N° 1294 y establecer procedimientos claros para el diferimiento de pagos de créditos y la reducción temporal de tarifas de servicios básicos, el

decreto ofrece un apoyo significativo a los prestatarios y consumidores afectados por la crisis sanitaria. La implementación y supervisión efectiva de estas medidas por parte de la ASFI y otras autoridades son esenciales para asegurar su éxito y mitigar los impactos económicos adversos de la pandemia.

Circular ASFI/DSV/CC-25545/2020 (30 de marzo de 2020):

La Circular ASFI/DSV/CC-25545/2020 del 30 de marzo de 2020, proporciona directrices claras y específicas para la implementación de las medidas de alivio financiero y bioseguridad en respuesta a la pandemia de COVID-19. Al reglamentar el diferimiento de pagos de créditos y promover el uso de canales digitales, la circular asegura que las entidades financieras puedan continuar operando de manera segura y efectiva, al tiempo que proporciona un apoyo crucial a los prestatarios afectados. La supervisión continua por parte de la ASFI es esencial para garantizar el cumplimiento de estas medidas y mitigar los impactos económicos y sanitarios de la pandemia en Bolivia

Circular ASFI/DSV/CC-27371/2020 (15 de abril de 2020)

La Circular ASFI/DSV/CC-27371/2020 del 15 de abril de 2020, proporciona directrices adicionales y refuerza las medidas de alivio financiero y bioseguridad para las entidades financieras en Bolivia. Al clarificar y ampliar las instrucciones sobre el diferimiento de pagos de créditos y la implementación de medidas de bioseguridad, esta circular asegura que las entidades financieras puedan operar de manera segura y efectiva, al tiempo que proporcionan un apoyo crucial a los prestatarios afectados por la pandemia.

## **CAPÍTULO 3**

### **3. Diseño Metodológico de la Investigación**

#### **3.1. Tipo de enfoque**

##### **3.1.1. Cuantitativo**

La investigación cuantitativa es una forma estructurada de recopilar y analizar datos obtenidos de distintas fuentes, lo que implica el uso de herramientas informáticas, estadísticas, y matemáticas, analizar y comprobar información y datos para obtener resultados. El objetivo es concluyente porque intenta cuantificar el problema y comprender su extensión buscando resultados que puedan proyectarse a una población más amplia.

(neill & cortez,2018, p.13)

El enfoque cuantitativo nos permitirá medir y comparar los indicadores de la cartera de crédito en las diferentes gestiones, utilizando datos numéricos y estadísticos. Por ejemplo, obtener información sobre el número, el monto, el plazo, el sector, el destino y el riesgo de los créditos otorgados, así como el nivel de morosidad, la cobertura, la rentabilidad y la calidad de la cartera. También podrás establecer relaciones de causa y efecto entre las variables que influyen en la cartera de crédito, como la situación económica, social y sanitaria del país, las medidas de prevención y contención de la pandemia.

#### **3.2. Métodos**

##### **3.2.1. Deductivo**

Permite estructurar razonamiento mediante los que se infieren u obtienen conclusiones o juicio generales, a partir de una o varias premisas o afirmaciones verdaderas. De esta manera, se expone conceptos y definiciones para obtener conclusiones y consecuencias. Es un método

que se utiliza comúnmente en la enseñanza y, al igual que el inductivo, se basa en cuatro pasos: (Pimienta & de la orden, 2017, p. 45)

Con el método deductivo se busca determinar los efectos de la pandemia COVID-19 en la cartera de crédito de la cooperativa Jesús Nazareno, a partir de las variables económicas, financieras y sociales que intervienen en el proceso. El método deductivo también nos facilita la comparación de los resultados obtenidos en las gestiones 2019, 2020 y 2021, y la identificación de las tendencias y los cambios que se han producido en el contexto de la pandemia.

### **3.3. Tipo de Investigación**

La aplicación de este trabajo de se basa en la investigación descriptiva y explicativa.

#### **3.3.1. Descriptiva**

La investigación descriptiva comprende un número de técnicas de mucha utilidad para sociólogos, psicólogos, historiadores, periodistas, académicos, científicos, escritores, entre otros investigadores. Los métodos de investigación localizan y definen un problema y permiten la recopilación de datos importantes para crear hipótesis que luego se prueban o respaldan. De esta manera se podrán tomar las decisiones que mejor se ajusten al caso de estudio. El método de investigación que se utilice depende de las características de la situación que se estudia y de sus requerimientos, para luego poder elegir el procedimiento que mejor se corresponda con los objetivos planteados en el estudio (Guevara,2020, p. 4-5)

La investigación descriptiva permitirá describir las características, el comportamiento de la cartera de crédito en cada una de las gestiones, permitirá examina el historial crediticio de los tipos de crédito, así como un análisis comparativo de los cambios y efectos que la pandemia ocasiono en la cartera de crédito de las cooperativas Jesús nazareno.

### **3.3.2. Explicativa**

Los estudios explicativos parten de problemas bien identificados que requieren conocimiento de las relaciones causa-efecto. En este tipo de investigaciones es importante formular una hipótesis que, de una forma u otra, tenga como objetivo explicar las causas del problema o las cuestiones estrechamente relacionadas con el (Jimenez,1998, p.13)

Mediante La investigación explicativa se podrá identificar las causas y los efectos de la pandemia COVID-19 en la cartera de crédito, así como las relaciones entre las variables que intervienen en el fenómeno. Se podrá analizar cómo la pandemia afectó a la demanda y la oferta de crédito, a la capacidad de pago y al comportamiento de los clientes y a los factores externos como la situación económica, social y sanitaria del país.

### **3.4. Técnica**

#### **3.4.1. Análisis documental**

Consiste en la recolección, selección, análisis y presentación de información ordenada, a partir de la consulta y análisis de documentos de diversos tipos: bibliográficos, hemerográficos y archivísticos. En el primer caso, la investigación se centra en la consulta de libros; en el segundo, de noticias, artículos y ensayos publicados en revistas y periódicos; en el tercero, se refiere a los documentos que se encuentran en archivos, tales como: cartas, oficio, leyes, reglamentos o circulares. (Pimienta & de la orden, 2017, p.9)

La técnica de investigación análisis documental es una forma útil de recoger y seleccionar información relevante sobre el tema de investigación. Esta técnica te permite examinar los documentos para entender su significado y usar los datos que te ofrecen. También te ayuda a organizar y tratar la información y sacar conclusiones sobre los efectos de la pandemia COVID-19 en la cartera de crédito de la Cooperativa Jesús Nazareno. (Pimienta & de la orden, 2017, p.9)

### **3.5. Población y muestra**

La población de este estudio está compuesta por todos los clientes de la cooperativa Jesús nazareno, que tienen créditos vigentes, vencidos y en ejecución durante las gestiones 2019, 2020 y 2021|. esta población incluye a todos los clientes de la cooperativa que han sido afectados por la pandemia covid-19 y cuyos créditos están sujetos a análisis.

La muestra será aleccionada de manera aleatoria, con el objetivo de obtener una representación adecuada de la población. El tamaño de la muestra dependerá de la disponibilidad y accesibilidad de los datos de la cartera de crédito de la cooperativa. Se buscará obtener una muestra suficiente como para que los resultados obtenidos sean representativos y generalizables a la población.

## **CAPÍTULO 4**

### **4.1. Desarrollo de la investigación**

Los estados financieros anuales proporcionan una presentación estructurada de la situación financiera y el desempeño de una empresa. El objetivo de los estados financieros de información general es proporcionar información sobre la situación financiera y los flujos de efectivo de la empresa que sea útil para una amplia gama de usuarios en la toma de decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por las administradoras con los recursos que les han sido encomendados. El conocimiento y la importancia de los estados financieros en el entorno financiero actual representan una gran oportunidad para evitar problemas financieros en las empresas como falta de liquidez, recuperación de cartera y bajos márgenes de ganancia.

En este entendido, el desarrollo del presente proyecto de grado será presentado en el documento final del mismo.

El desarrollo del trabajo de investigación se llevó a cabo siguiendo una metodología rigurosa y sistemática, con el objetivo de analizar los efectos de la pandemia COVID-19 en la cartera de crédito vigente, vencida y en ejecución de la Cooperativa Jesús Nazareno durante las gestiones 2019, 2020 y 2021. En primer lugar, se recopiló la información necesaria de la Cooperativa Jesús Nazareno, incluyendo datos sobre la cartera de crédito vigente, vencida y en ejecución durante los años de estudio. Se utilizaron métodos cuantitativos para analizar y comparar los datos, identificando las tendencias y patrones en la cartera de crédito antes y durante la pandemia.

A partir de los resultados obtenidos, se realizó un análisis detallado de los efectos de la pandemia en la cartera de crédito de la cooperativa. Se identificaron los factores clave que han influido en los cambios observados en la cartera, como la disminución de los ingresos de los clientes, el aumento del desempleo y la incertidumbre económica. Finalmente, se formularon conclusiones y recomendaciones basadas en los hallazgos del estudio. Estas

conclusiones y recomendaciones se presentaron de manera clara y concisa, resaltando los principales impactos de la pandemia en la cartera de crédito y sugiriendo acciones específicas que la cooperativa puede tomar para mitigar los riesgos y fortalecer su gestión financiera en el futuro.

- Realizar un análisis vertical de los estados financieros de la cooperativa Jesús Nazareno, durante las gestiones 2019, 2020 y 2021.

El análisis vertical del balance general es un método para evaluar la estructura y composición de los activos, pasivos y patrimonio de una empresa en relación con el total de activos. El balance general proporciona información sobre la distribución porcentual de cada partida, lo que permite identificar tendencias, fortalezas y áreas de preocupación en la posición financiera de la empresa.

Activo:

Disponibilidades: El porcentaje de disponibilidades respecto al total de activos ha mostrado una ligera variación, disminuyendo del 21.77% en 2019 al 20.78% en 2021. Esto puede indicar una gestión adecuada de la liquidez, aunque una disminución constante podría requerir una evaluación más detallada para determinar las causas.

Inversiones Temporarias: Ha experimentado un crecimiento constante en su participación en el total de activos, pasando del 4.59% en 2019 al 7.59% en 2021. Esto puede reflejar una estrategia de inversión más agresiva o una búsqueda de mayores rendimientos por parte de la cooperativa.

Cartera: Aunque sigue siendo la partida más significativa en el activo, ha experimentado una ligera disminución en su participación, pasando del 66.27% en 2019 al 63.36% en 2021. Esta disminución podría sugerir cambios en la política de crédito de la empresa o en su estrategia de financiamiento.

Otras Cuentas por Cobrar:

2019: 0,95%

2020: 1,29%

2021: 0,75%

Hubo un incremento en 2020, probablemente debido a un aumento en las cuentas por cobrar por la pandemia, seguido por una reducción en 2021.

Bienes de Uso: Su participación en el total de activos ha mostrado una tendencia a la baja, lo que sugiere una menor inversión en activos fijos o una posible obsolescencia de los activos existentes.

Pasivo:

Obligaciones con el Público: Representa la mayor parte del pasivo y ha mantenido una participación relativamente estable en el total de activos a lo largo de los años. Sin embargo, se observa una ligera disminución del 66.44% en 2019 al 64.22% en 2021, lo que podría indicar una menor dependencia de la financiación externa.

Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento:

2019: 15,46%

2020: 16,90%

2021: 14,98%

Las obligaciones con entidades de financiamiento aumentaron en 2020, reflejando un mayor endeudamiento posiblemente para afrontar la crisis, pero disminuyeron en 2021.

Valores en Circulación: Ha experimentado un aumento significativo en su participación en el total de pasivos, pasando del 5.31% en 2019 al 8.22% en 2021. Esto podría indicar un mayor uso de instrumentos financieros para financiar las operaciones de la cooperativa.

Previsiones: Aunque su participación en el total de pasivos es relativamente pequeña, ha experimentado un aumento constante, lo que sugiere una mayor precaución financiera por parte de la cooperativa o un aumento en las provisiones para riesgos y contingencias.

Otras Cuentas por Pagar:

2019: 8,91%

2020: 9,87%

2021: 8,13%

El incremento en 2020 indica un aumento en las cuentas por pagar, lo cual puede ser atribuido a la pandemia. La disminución en 2021 sugiere una mejora en la capacidad de la cooperativa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Patrimonio:

Reservas: Han mantenido una participación significativa en el total de patrimonio y han experimentado un crecimiento constante, lo que indica una acumulación de ganancias o una política conservadora de distribución de dividendos por parte de la cooperativa.

Capital Social:

Se mantuvo relativamente constante en términos de porcentaje, lo que indica estabilidad en las aportaciones de los socios.

Aportes no Capitalizados y Ajustes al Patrimonio:

Permanecieron sin cambios significativos, reflejando estabilidad en estas áreas.

Resultados Acumulados: Su participación en el total de patrimonio ha disminuido a lo largo de los años, lo que sugiere una distribución de utilidades o pérdidas entre los accionistas. Sin

embargo, su contribución sigue siendo significativa y refleja la acumulación de resultados de ejercicios anteriores.

Reservas:

2019: 37,46%

2020: 38,26%

2021: 39,45%

El incremento en reservas muestra una política conservadora, aumentando las reservas año tras año para fortalecer el patrimonio.

Análisis general

El análisis vertical del balance general proporciona una visión detallada de la estructura financiera de la empresa y sus tendencias a lo largo del tiempo. Aunque la cooperativa ha mantenido una posición financiera sólida en general, se observan algunas áreas de interés que podrían requerir atención, como la disminución en la participación de la cartera en el activo y el aumento en la participación de valores en circulación en el pasivo.

Análisis

**Liquidez y Gestión de Activos:** La cooperativa mostró una capacidad razonable para mantener su liquidez durante la pandemia, aunque tuvo que aumentar su endeudamiento en 2020. La mayor inversión en activos temporarios sugiere una estrategia para manejar la incertidumbre.

**Estabilidad Financiera:** La estructura de pasivos se mantuvo estable, con ajustes en el endeudamiento y las cuentas por pagar reflejando la situación económica. La emisión de valores en 2021 podría ser una estrategia para mejorar la liquidez.

Solidez Patrimonial: A pesar de la disminución en la rentabilidad acumulada, la cooperativa mantuvo una política prudente de aumento de reservas, lo que contribuye a la solidez financiera a largo plazo.

Este análisis vertical muestra que, aunque la pandemia afectó varios aspectos de la gestión financiera de la Cooperativa Jesús Nazareno, la entidad ha implementado estrategias para mantener la estabilidad y adaptarse a las condiciones cambiantes.

- Analizar las variaciones de las cuentas de cartera de créditos vigentes, vencidas y en ejecución de la Cooperativa Jesús Nazareno, durante la gestión 2019, 2020 y 2021

*Tabla 1. composición por clase de cartera y las provisiones para incobrabilidad, respectivamente de la gestión 2019*

<b>Tipo de crédito</b>	<b>Cartera Contingente</b>	<b>Cartera vigente</b>	<b>Cartera vencida</b>	<b>Cartera en ejecución</b>	<b>Previsión para incobrables</b>
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Empresarial	-	21.418.082	-	-	811.209
Pymes	-	62.572.201	-	8.280.503	6.223.166
Microcrédito DG	-	271.497.574	1.692.228	6.936.081	8.989.890
Microcrédito no DG	-	196.059.386	2.304.430	6.345.835	8.673.901
De consumo DG	-	125.076.454	1.008.158	5.684.946	7.758.583
De consumo no DG	11.803.844	419.337.625	3.037.198	8.131.871	26.591.849
De vivienda	-	139.668.804	282.916	1.898.443	3.090.689
De vivienda s/gtia hip.	-	7.839.646	-	30.064	307.961
Previsión Genérica	-	-	-	-	30.606.086
<b>Totales</b>	<b>11.803.844</b>	<b>1.243.469.772</b>	<b>8.324.930</b>	<b>37.307.742</b>	<b>93.053.335</b>

*Nota: elaboración propia.*

Tabla 2. composición por clase de cartera y las provisiones para incobrabilidad, respectivamente de la gestión 2020

Tipo de crédito	Cartera	Cartera	Cartera	Cartera en	Previsión para
	Contingente	Vigente	vencida	ejecución	incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Empresarial	-	24.844.212			1.677.887
Pymes	-	55.772.343		8.602.274	10.676.157
Microcrédito DG	-	253.505.424		3.541.944	8.770.150
Microcrédito no DG	-	182.308.428		4.073.353	4.571.797
De consumo DG	-	112.030.030		3.866.453	6.613.450
De consumo no DG	8.908.202	382.096.125		5.225.062	19.832.954
De vivienda	-	127.326.495		242.315	2.821.118
De vivienda s/gtia hip.	-	8.484.148		30.064	313.758
Previsión Genérica	-	-		-	30.831.338
<b>Totales</b>	<b>8.908.202</b>	<b>1.146.367.205</b>	<b>-</b>	<b>25.581.465</b>	<b>86.108.609</b>

Nota: Elaboración propia

Tabla 3. composición por clase de cartera y las provisiones para incobrabilidad, respectivamente de la gestión 2021

Tipo de crédito	Cartera	Cartera	Cartera	Cartera en	Previsión para
	Contingente	vigente	vencida	ejecución	incobrables
		Bs	Bs	Bs	Bs
Empresarial	-	32.291.302	-	-	1.743.189
Pymes	-	54.436.431	-	6.709.947	10.531.004
Microcrédito DG	-	260.878.543	300.393	2.171.411	9.037.601
Microcrédito no DG	-	174.380.653	624.276	2.842.833	3.719.520
De consumo DG	-	106.818.565	140.753	2.959.505	6.235.662
De consumo no DG	14.227.542	363.963.980	1.177.290	4.546.747	18.871.237
De vivienda	-	123.583.555	6.518	166.085	3.438.400
De vivienda s/guía hip.	-	7.549.484	-	73.572	277.481
Previsión Genérica	-	-	-	-	30.535.462
<b>Totales</b>	<b>14.227.542</b>	<b>1.123.902.513</b>	<b>2.249.230</b>	<b>19.470.100</b>	<b>84.389.556</b>

Nota: Elaboración propia

Tabla 4. Evolución de cartera en los últimos tres periodos gestiones 2019, 2020 y 2021

Concepto	2021	2020	2019
	Bs	Bs	Bs
Cartera Vigente	858.839.145	1.057.049.903	1.163.997.096
Cartera Vencida	1.163.346	-	6.299.718
Cartera en Ejecución	7.081.791	10.260.381	18.593.659
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	265.063.368	89.317.302	79.472.675
	1.085.884	-	2.025.213
Cartera reprogramada o reestructurada vencida			
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	12.388.309	15.321.084	18.714.083
<b>Total</b>	<b>1.145.621.843</b>	<b>1.171.948.670</b>	<b>1.289.102.444</b>
Cartera Contingente	14.227.542	8.908.202	11.803.844
Previsión específica para incobrabilidad	53.389.660	55.011.091	62.066.504
Previsión genérica para incobrabilidad	10.489.180	10.489.180	10.581.918
Previsión genérica para incobrabilidad cartera por otros riesgos	20.046.282	20.342.159	20.024.16

*Nota:* elaboración propia

Al cierre del ejercicio la cartera de Crédito muestra un incremento de 0.06% equivalente a \$us. 120.078,96 superior al saldo registrado al cierre del 31/12/2018. Mantiene una mora de 3,54% y la cartera reprogramada representa el 7.77% respecto al total cartera. La cartera de créditos está concentrada con una mayor participación en Consumo (43.62%) y Microcrédito (37.61%), habiendo incrementado ambos su cartera en \$us. 4.477.658 y \$us. 292.607 respectivamente con relación a diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2020, la cartera de créditos registra un decrecimiento de \$us.17.077.810 (-9.09%) con relación al cierre del 31 de diciembre de 2019. Asimismo, reporta una mora de 2.18%, la misma que disminuyó en 1.36pp con relación a la gestión anterior, encontrándose cobertura da con provisiones específicas en 216% y con total provisiones (Específicas + Genéricas) en un 589%

La previsión específica para cartera incobrable al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, es de Bs 55.277.277 y Bs 62.447.254 respectivamente, importe suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse en la cartera de créditos. La previsión para créditos incobrables ha sido determinada para toda la cartera existente, tomando en cuenta los parámetros establecidos por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI.

Durante la gestión 2021, como resultado de la aplicación normativa, se procedió con implementación del refinanciamiento y la reprogramación de cartera, como una medida de apoyo a los socios cuyas operaciones crediticias fueron diferidas en la gestión 2020; el riesgo de crédito se asoció al incremento del índice de Cartera Reprogramada Vigente en contraposición con la disminución de la cartera diferida y un descenso del índice de morosidad. En efecto, al 31-12-2021 la cartera de créditos decreció en \$us. 3.837.730 (2.25% anual) con relación al cierre del 31-12 2020.

La cartera en mora registra un indicador de 1.90% y la cartera reprogramada representa el 24.31% respecto al total cartera.

## Variaciones en la Cartera de Crédito

### 1. Créditos Vigentes

2019: Antes de la pandemia, la cartera de crédito vigente mostraba estabilidad con un crecimiento moderado conforme a las estrategias de crecimiento de la cooperativa. Los niveles de morosidad eran bajos y las tasas de recuperación de crédito eran altas.

2020: La pandemia afectó significativamente la capacidad de pago de muchos socios. Las medidas de confinamiento y la recesión económica llevaron a una reducción en los créditos vigentes debido a la imposibilidad de cumplir con las obligaciones de pago. La cooperativa implementó moratorias y reestructuraciones para aliviar la presión sobre los socios, lo cual evitó una caída más pronunciada pero no impidió una disminución en los créditos vigentes.

2021: Con la reactivación económica parcial y las adaptaciones hechas por la cooperativa, se observó una recuperación gradual en los créditos vigentes. Las estrategias de apoyo y las reestructuraciones comenzaron a mostrar resultados positivos, aunque los niveles no retornaron completamente a los de 2019.

## 2. Créditos Vencidos

2019: Los créditos vencidos mantenían niveles bajos y controlados, gracias a la efectiva gestión de riesgos y el seguimiento constante de los créditos.

2020: La pandemia causó un aumento notable en los créditos vencidos. Muchos socios enfrentaron dificultades para pagar sus deudas debido a la pérdida de ingresos y la incertidumbre económica. La cooperativa trabajó en la reestructuración de deudas, lo cual ayudó a gestionar parcialmente el incremento de los créditos vencidos.

2021: Aunque el nivel de créditos vencidos se mantuvo alto en comparación con 2019, las reestructuraciones y las políticas de apoyo implementadas ayudaron a contener su crecimiento. La reactivación económica permitió a algunos socios retomar sus pagos, lo que ayudó a estabilizar la situación.

## 3. Créditos en Ejecución

2019: La cartera de créditos en ejecución estaba en mínimos históricos, reflejando una buena salud financiera y una eficiente gestión de riesgos por parte de la cooperativa.

2020: El impacto económico de la pandemia llevó a un incremento en los créditos en ejecución, ya que algunos socios no pudieron cumplir con sus reestructuraciones o moratorias. Las medidas legales y las políticas de la cooperativa para manejar estos créditos se intensificaron.

2021: Se observó una tendencia mixta. Mientras algunos créditos en ejecución se resolvieron gracias a la recuperación económica y las estrategias de apoyo de la cooperativa, otros continuaron en ejecución debido a la prolongada crisis económica en ciertos sectores.

- Analizar los efectos del covid-19 causado en las carteras de créditos vigentes.

### **Situación Pre-pandemia (2019)**

Contexto: En 2019, la cartera de créditos vigentes de la Cooperativa Jesús Nazareno se encontraba en una situación de estabilidad, con un crecimiento moderado conforme a las estrategias de expansión y la demanda crediticia de los socios.

Indicadores Clave:

- Tasa de morosidad: Baja, reflejando una gestión eficiente del riesgo crediticio.
- Recuperación de créditos: Alta, con procesos bien establecidos para la recuperación y seguimiento de pagos.

### **Impacto Inicial de la Pandemia (2020)**

Contexto: La pandemia de COVID-19, que comenzó a impactar significativamente en marzo de 2020, introdujo una alta incertidumbre económica y restricciones de movilidad que afectaron las operaciones de muchas empresas y las finanzas personales de los socios de la cooperativa.

Efectos en Créditos Vigentes:

- **Reducción en los Créditos Vigentes:** La incapacidad de muchos socios para mantener sus pagos debido a la pérdida de ingresos resultó en una disminución de los créditos vigentes.
- **Medidas de Alivio:** La cooperativa implementó moratorias y reestructuraciones para ayudar a los socios a hacer frente a la crisis, lo cual redujo temporalmente el flujo de caja, pero evitó un colapso más drástico de la cartera vigente.
- **Cambio en el Perfil de Riesgo:** El perfil de riesgo de los créditos vigentes aumentó debido a la mayor incertidumbre sobre la capacidad de los socios para pagar en el futuro.

### **Recuperación Parcial y Adaptación (2021)**

Contexto: En 2021, aunque persistían los efectos de la pandemia, se inició una recuperación económica parcial con la flexibilización de las restricciones y el despliegue de campañas de vacunación.

Efectos en Créditos Vigentes:

- **Recuperación Gradual:** Se observó una recuperación gradual en los créditos vigentes a medida que los socios comenzaron a reanudar sus pagos. Sin embargo, la cartera no retornó a los niveles de 2019.
- **Reestructuraciones Continuas:** Muchas de las reestructuraciones y moratorias implementadas en 2020 seguían activas en 2021, lo que permitió una estabilización, pero no un retorno completo a la normalidad.
- **Innovación y Digitalización:** La cooperativa adoptó nuevas tecnologías y procesos digitales para mejorar la gestión de créditos y la comunicación con los socios, facilitando el seguimiento y recuperación de créditos vigentes.

- Indicadores y Datos Clave

Para cuantificar y comparar los efectos en las carteras de créditos vigentes, se utilizaron los siguientes indicadores clave:

- Tasa de Cartera Vigente:
  - Proporción de créditos vigentes sobre el total de la cartera.
  - 2019: Alta (indicativa de estabilidad).
  - 2020: Reducción significativa.
  - 2021: Recuperación parcial.
- Mora en Créditos Vigentes:
  - Proporción de créditos vigentes que cayeron en mora.
  - 2019: Baja.
  - 2020: Aumento considerable.
  - 2021: Disminución respecto a 2020, pero aún superior a 2019.
- Reestructuración de Créditos:
  - Número y monto de créditos vigentes que fueron reestructurados.
  - 2019: Mínimo.
  - 2020: Aumento significativo debido a las medidas de alivio.

- 2021: Continuación de algunas reestructuraciones, nuevas reestructuraciones para casos específicos.
- Índice de Recuperación de Créditos:
  - Proporción de créditos vigentes recuperados tras moratorias y reestructuraciones.
  - 2019: Alto.
  - 2020: Reducción.
  - 2021: Mejora, pero no a niveles pre-pandemia.

#### Conclusiones del Análisis

- Impacto Significativo: La pandemia tuvo un impacto significativo en la cartera de créditos vigentes, con una notable reducción en 2020 debido a la incapacidad de los socios para mantener sus pagos.
- Medidas de Mitigación: Las moratorias y reestructuraciones fueron fundamentales para manejar la crisis, proporcionando alivio a corto plazo y evitando un colapso total de la cartera.
- Recuperación Parcial: En 2021 se observó una recuperación parcial de la cartera de créditos vigentes, impulsada por la mejora económica y las adaptaciones estratégicas de la cooperativa, aunque los niveles no retornaron completamente a los de 2019.
- Innovación y Adaptación: La adopción de tecnologías digitales y nuevos procesos de gestión fue crucial para mejorar la eficiencia y eficacia en la gestión de créditos vigentes durante y después de la crisis.

Tabla 5. análisis comparativo de índice de morosidad

Meses	2019
enero	2,36
Febrero	2,63
Marzo	2,89
Abril	2,92
Mayo	2,92
Junio	2,82
Julio	2,91
Agosto	2,94
Septiembre	2,82
Octubre	3,77
Noviembre	4,18
Diciembre	3,53

Nota: elaboración propia

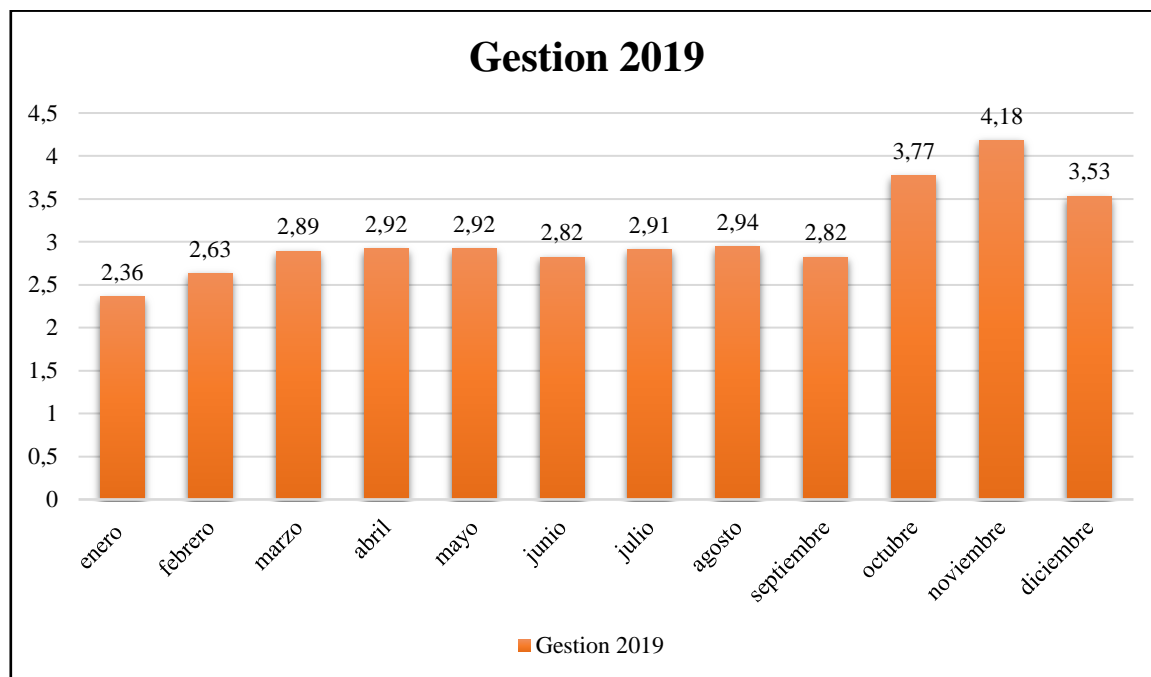


figura 1. índice de morosidad mensual en porcentaje, tomado de la memoria anual 2019

El índice de mora es una medida utilizada para evaluar el nivel de incumplimiento en los pagos de una entidad o sector específico. Observando los datos obtenidos, podemos notar

que el índice de mora se mantiene por debajo del límite permitido durante los primeros meses de enero a febrero, con valores que van desde 2.36 hasta 2,63, A partir del mes de marzo al mes de agosto el índice de mora experimenta una ligero aumento, alcanzando su punto medio, con valores que van desde 2,89 y 2. Sin embargo, a partir de septiembre, el índice de mora comienza a disminuir gradualmente con un valor de 2,82. En el mes de octubre nueva comienza un ligero aumento con un valor de 3,77. Llegando a un pico en noviembre con un valor de 4.18. Finalmente, en diciembre, el índice de mor disminuye a 3.53.

Nuestra entidad, al 31 de diciembre de 2019, presenta resultados positivos con una utilidad de \$us.833.579.- superior a la pasada gestión y colocándose en la posición más alta de los últimos 5 años, manteniendo buenos niveles de cobertura con provisiones totales por un 341%, para un Índice de Mora del 3.54%.

*Tabla 6 análisis comparativo de índice de morosidad*

<b>Meses</b>	<b>2020</b>
<b>enero</b>	3,59
<b>Febrero</b>	3,84
<b>Marzo</b>	4,93
<b>Abril</b>	3,9
<b>Mayo</b>	3,54
<b>Junio</b>	3,29
<b>Julio</b>	3,17
<b>Agosto</b>	2,99
<b>Septiembre</b>	2,79
<b>Octubre</b>	2,67
<b>Noviembre</b>	2,44
<b>Diciembre</b>	2,18

*Nota: elaboración propia*

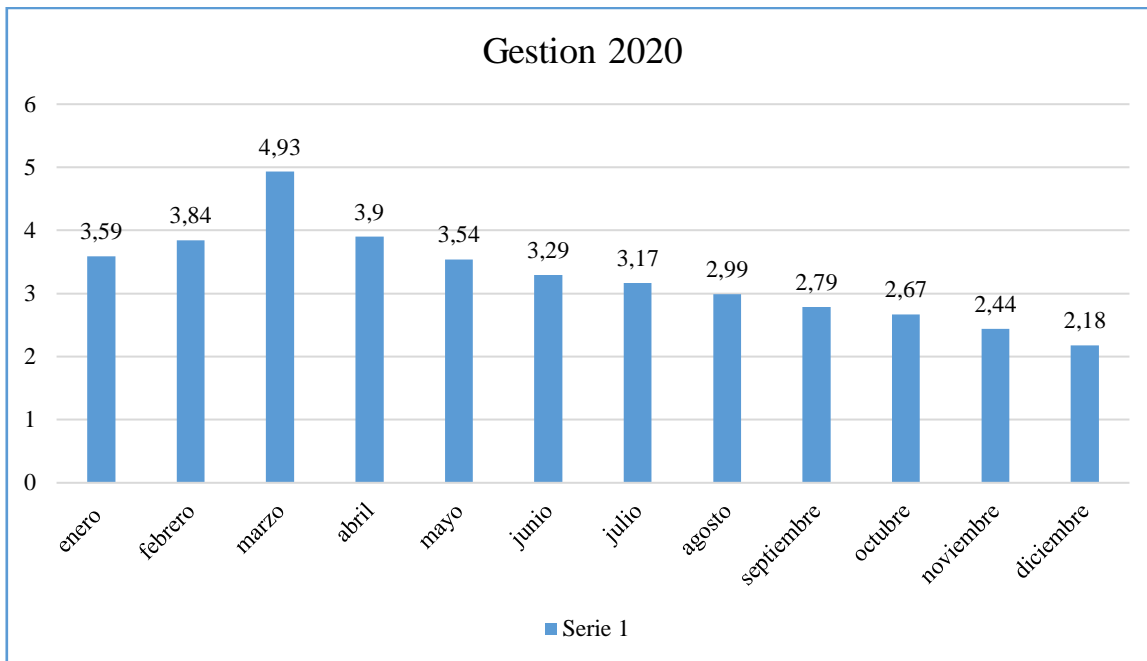


figura 2. índice de morosidad mensual en porcentaje, tomado de la memoria anual 2020

Observando los datos que se ha obtenido, podemos notar que el índice de mora presenta fluctuaciones a lo largo del año. Comenzando en el mes de enero con un valor de 3.59, vemos un aumento en febrero a 3.84 y un incremento más pronunciado en marzo a 4.93. a raíz de la pandemia suscitada por la Covid-19, el porcentaje de mora sobrepasó el límite máximo permitido. Esta tendencia ascendente se revierte en abril, donde el índice de mora disminuye a 3,9. A partir de mayo, se observa una disminución gradual en el índice de mora, con valores de 3.54 en mayo, 3.29 en junio y 3.17 en julio. En agosto, el índice de mora disminuye aún más a 2.99, seguido de una ligera disminución en septiembre a 2.79.

A partir de octubre, el índice de mora experimenta una disminución más notable, con valores de 2.67 en octubre, 2.44 en noviembre y 2.18 en diciembre, alcanzando su punto más bajo durante el año.

Tabla 7. análisis comparativo de índice de morosidad

Meses	2021
enero	2,17
Febrero	2,03
Marzo	2,27
Abril	2,31
Mayo	2,03
Junio	2,16
Julio	2,06
Agosto	2,13
Septiembre	2,11
Octubre	2,09
Noviembre	2,17
Diciembre	1,89

Nota: elaboración propia

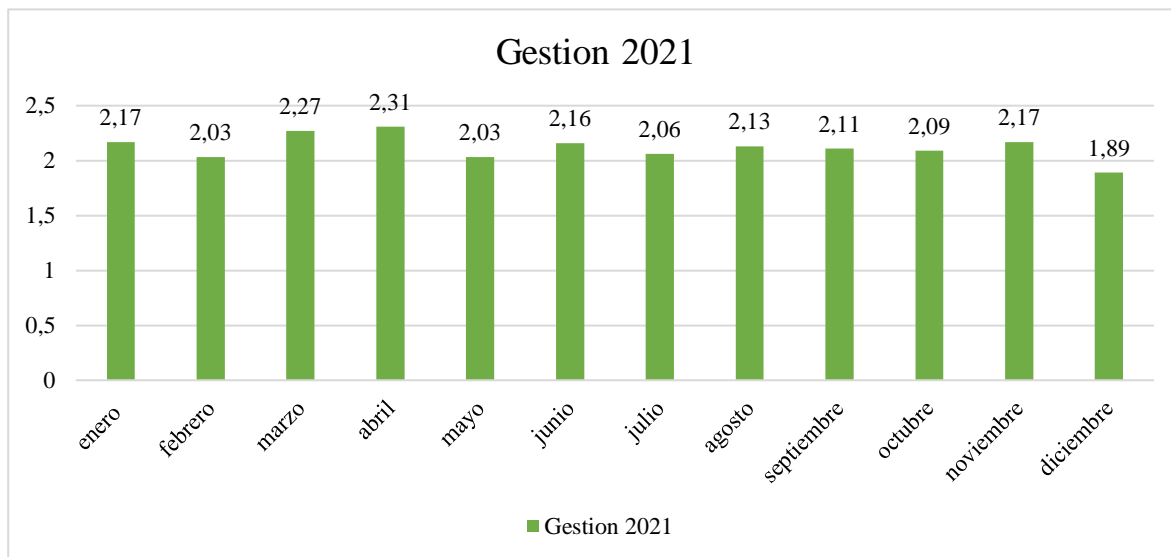


figura 3. índice de morosidad mensual en porcentaje, tomado de la memoria anual 2021

Podemos notar que el índice de mora se mantiene relativamente estable a lo largo del año, con valores que varían entre 1,89 y 2,31. No se observan fluctuaciones significativas en los valores mensuales del índice de mora.

En general, los valores se mantienen cercanos a 2, lo que indica un nivel moderado de incumplimiento en los pagos. Sin embargo, algunos meses presentan valores ligeramente más bajos, como febrero (2.03) y mayo (2.03), mientras que otros meses presentan valores ligeramente más altos, como marzo (2.27) y abril (2.31).



*figura 4. evolución del índice de morosidad en porcentaje tomado de la memoria anual 2019, 2020 y 2021*

El comportamiento del índice de morosidad desde enero hasta septiembre presenta un índice razonable, en el mes de octubre hay un ligero aumento de valor 3,77 y en noviembre un alto índice de 4,18. Esto a raíz de todos los sucesos políticos y sociales que acontecieron en el período post electoral. En un escenario económico de bajo crecimiento mundial La situación política a nivel nacional y el paro cívico que duró 21 días concentrado inicialmente en el Departamento de Santa Cruz donde la Cooperativa tiene mayor presencia y que gradualmente se fue generalizando en todos los departamentos, fue el tema más relevante de la gestión, el mismo que afectó las actividades económicas de gran parte de la población y por este motivo se consideró y aprobó una normativa transitoria aplicable a los casos crediticios directamente

afectados y sólo para el período de octubre y noviembre 2019. diciembre del año 2019 es normal, es decir, no presentan variaciones considerables, incluso en el mes de diciembre cuando la mayoría de las familias prioriza la compra por época navideña el indicador antes mencionado se mantiene sin variaciones considerables, sin embargo, existe un gran repunte progresivo en el promedio del índice de morosidad en el mes de marzo del año 2020 pasando El límite permitido de 4,93 esto a consecuencia de la pandemia covid-19, que el gobierno nacional se vio obligado a emitir el Decreto Supremo N° 4196 de fecha 17 de marzo de 2020 que tiene por objeto declarar emergencia sanitaria en todo el territorio nacional, previo a dicho decreto emiten el Decreto Supremo N° 4199 de fecha 21 de marzo de 2020, que tiene por objeto, declarar cuarentena total en todo en territorio nacional, contra el contagio y propagación.

En el mes de abril el gobierno emite la ley N° 1294 de fecha 1 de abril 2020, ley excepcional de diferimiento de pagos de créditos y reducción temporal del pago de servicios básicos. Que tiene por objeto, establecer entre otros aspectos, que las entidades de intermediación financieras que operan en territorio nacional, deben realizar el diferimiento automático del pago de las amortizaciones de crédito a capital e intereses, y otro tipo de gravámenes del sistema crediticio nacional, por el tiempo que dure la Declaratoria de Emergencia por la Pandemia del Coronavirus (COVID-19) y otorgando un lapso máximo de hasta seis meses posteriores al levantamiento de la declaratoria de emergencia.

En el mes de mayo se emitió el Decreto Supremo N° 4248 de fecha 28 de mayo de 2020 Tiene por objeto, ampliar el periodo de diferimiento establecido en el Decreto Supremo N° 4206, de 1 de abril de 2020, en el marco de la Ley N° 1294, de 1 de abril de 2020, Excepcional de Diferimiento de Pagos de Créditos y Reducción Temporal del Pago de Servicios Básicos

- Identificar el rendimiento financiero de la Cooperativa Jesús Nazareno a través del uso de indicadores financieros.

<b>Ratios</b>	<b>Formula</b>	<b>Gestión 2019</b>	<b>Gestión 2020</b>	<b>Gestión 2021</b>
Ratios de morosidad:	de Cartera vencida/ cartera total*100	6.299.718/ 1.208.896.355*100	0/1.188.835.140*100 =0%	1.163.346/ 1.177.854.830
Índice de morosidad	de	=0,52%		*100 =0,09%
Ratios de liquidez:	de Activo corriente/ Pasivo corriente	1.712.529.962/ 1.565.740.269	1.686.259.099/ 1.569.234.700	1.725.188.791/ 1.587.658.508
Liquidez general		=1,09%	=1,07%	=1,08%
Ratios de rentabilidad:	de Beneficio neto/total activo	5.718.351/ 1.824.280.316	3.643.766/ 1.830.489.707	2.009.369/ 1.858.947.274
Retorno sobre activos (ROA)	sobre	=3,13%	=1,99%	=1,08%
Retorno sobre patrimonio (ROE)	sobre Beneficio neto/patrimonio neto	5.718.351/ 195.533.012	3.643.766/ 195.939.502	2.009.369/ 197.405.497
		=0,02%	=0,01%	=0,01%
Ratios de endeudamiento	de Pasivo total/ Activo total	1.628.747.304/ 1.824.280.316	1.634.550.205/ 1.830.489.707	1.661.541.777/ 1.858.947.274
		=0,89%	=0,89%	=0,89%
Ratios de eficiencia operativa	de Gastos operativos/ Ingresos totales	5.137.099/ 153.149.361	5.949.371/ 129.676.248	5.857.533/ 108.069.112
		=0,03%	=0,04%	=0,05%
Ratios de actividad:	de Ventas anuales/ Carteras promedio	196.826.443/ 1.198.865.748	180.046.496/ 1.183.344.985	156.297.388/ 1.200.522.571
Rotación de cartera	de	=0,16%	=0,15%	=0,13%

Nota: Elaboración Propia

### Índice de Morosidad:

El índice de morosidad es una medida importante para evaluar la calidad de la cartera de créditos de una empresa financiera. Este ratio indica el porcentaje de los créditos que están vencidos respecto al total de la cartera de créditos. A continuación, se proporciona una interpretación detallada de los resultados de los índices de morosidad para las gestiones 2019, 2020 y 2021.

### Resultados:

- 2019: =0,52%
- 2020: =0%
- 2021: =0,09%

### Interpretación:

#### Gestión 2019:

Valor: 0,52%

Interpretación: Un índice de morosidad de 0,52% indica que una pequeña fracción de la cartera de créditos no fue pagada a tiempo. Esto sugiere un buen control sobre los créditos otorgados, con solo un pequeño porcentaje de deudores en situación de morosidad.

### Análisis

Un índice de morosidad de 0.52% significa que el 0.52% del total de la cartera de créditos estaba vencido. Aunque este porcentaje es bajo, cualquier nivel de morosidad implica un riesgo crediticio que la empresa debe gestionar.

Como también Este resultado nos indica que la empresa tiene una cartera de crédito relativamente saludable, aunque aún hay margen para mejorar en la recuperación de los

créditos vencidos. Es posible que durante 2019 la empresa enfrentara ciertas dificultades en la recuperación de algunos créditos, lo que se reflejó en este índice. Sin embargo, la morosidad por debajo del 1% sigue siendo una señal de buena gestión crediticia.

Gestión 2020:

Valor: 0%

Interpretación: Un índice de morosidad de 0% es excepcional, nos indica que la totalidad de la cartera de créditos fue pagada sin retrasos. Esto debido a una mejora en las políticas de crédito, la gestión de cobranza, o factores externos favorables que permitieron a los deudores cumplir con sus obligaciones. Este resultado podría también implicar una mayor rigurosidad en la concesión de créditos, asegurándose de que solo se otorguen a aquellos con alta capacidad de pago.

Análisis:

Un índice de morosidad de 0% es una señal excepcional de gestión crediticia. Indica que no hubo créditos vencidos durante el año, lo que sugiere una eficacia total en la cobranza de los créditos otorgados.

Estos resultados podrían deberse a una serie de factores positivos:

- Mejoras en las políticas de otorgamiento de créditos, con criterios más estrictos y un análisis más riguroso de la capacidad de pago de los clientes.
- Efectividad en los procesos de cobranza y seguimiento de los créditos.
- Posibles medidas de apoyo a los clientes, como reestructuración de deudas o facilidades de pago, especialmente en un año afectado por la pandemia de COVID-19.

- La ausencia de morosidad puede también reflejar un entorno económico favorable para los clientes de la empresa, lo que les permitió cumplir con sus obligaciones financieras sin retrasos.

Gestión 2021:

Valor: 0,09%

Interpretación: Aunque hay un ligero aumento desde 2020, el índice de morosidad de 0,09% sigue siendo muy bajo. Esto sugiere que la empresa mantiene un buen control sobre la calidad de su cartera de créditos. Un ligero aumento podría ser el resultado de factores externos como condiciones económicas adversas o cambios en las políticas internas de crédito.

Análisis:

Un índice de morosidad de 0.09% sigue siendo extremadamente bajo, aunque representa un ligero aumento respecto al 0% del año anterior. Este pequeño incremento podría ser atribuido a diversos factores, incluyendo:

- Un retorno gradual a la normalidad económica post-pandemia, lo que podría haber reintroducido ciertos niveles de morosidad que habían sido temporalmente mitigados por medidas especiales en 2020.
- Cambios en las condiciones económicas, como variaciones en el ingreso de los clientes o en la estabilidad de empleo, que pueden haber afectado la capacidad de pago de una pequeña fracción de la cartera.
- A pesar del incremento, la morosidad de 0.09% es muy baja y refleja que la empresa mantiene un control eficiente sobre la calidad de su cartera de créditos.

Tendencia General: La empresa muestra una tendencia positiva en términos de morosidad, con el índice disminuyendo significativamente de 0,52% en 2019 a 0% en 2020, y luego ligeramente aumentando a 0,09% en 2021. Este nivel consistentemente bajo de morosidad refleja una gestión efectiva del riesgo crediticio.

Factores Externos e Internos: La baja morosidad puede estar influenciada por factores macroeconómicos, como un entorno económico estable o favorable, así como por políticas internas sólidas de evaluación de riesgos y gestión de créditos. En 2020, la morosidad cero puede ser especialmente notable si se considera el impacto de la pandemia de COVID-19 en la economía global. Es posible que la empresa haya implementado estrategias de apoyo a sus clientes, como facilidades de pago, que ayudaron a mantener la morosidad en cero.

En resumen, la empresa muestra una sólida gestión del riesgo crediticio con índices de morosidad excepcionalmente bajos, lo que refleja una cartera de créditos saludable y bien gestionada. Sin embargo, es importante seguir vigilando y ajustando las políticas para mantener esta tendencia positiva en el futuro.

#### El Ratio de Liquidez General

Es una medida crucial para evaluar la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Este ratio nos ayuda a comparar los activos corrientes de la empresa con sus pasivos corrientes, proporcionando una indicación de su solvencia a corto plazo.

Gestión 2019:

Valor =1.09

#### Análisis:

Una ratio de liquidez general de 1.09 indica que la empresa tiene 1.09 unidades monetarias en activos corrientes por cada unidad monetaria de pasivos corrientes. Esto significa que la empresa puede cubrir sus obligaciones a corto plazo con un pequeño margen de seguridad. Un valor mayor que 1 es favorable, ya que sugiere que la empresa tiene suficientes recursos líquidos para pagar sus deudas a corto plazo sin necesidad de vender activos no corrientes o recurrir a financiación adicional.

Aunque un ratio de 1.09 es saludable, es relativamente cercano a 1, lo que sugiere que la empresa debe seguir monitoreando sus niveles de liquidez para asegurar que no se acerquen demasiado al punto en el cual no podría cubrir sus deudas a corto plazo.

#### Gestión 2020:

=1.07

Valor: 1.07

#### Análisis:

La ratio de liquidez general disminuyó ligeramente a 1.07 en 2020. Este cambio indica que la cooperativa sigue siendo capaz de cubrir sus pasivos corrientes con sus activos corrientes, pero con un margen de seguridad aún más reducido en comparación con el año anterior.

Una de las posibles causas de esta ligera disminución podría ser el resultado de varios factores:

- Incremento en los pasivos corrientes, posiblemente debido a mayores obligaciones a corto plazo o una reducción en el pago de deudas.

- Disminución en los activos corrientes, tal vez por un uso más intensivo de recursos líquidos para cubrir necesidades operativas o inversiones.
- Aunque la empresa sigue siendo líquida, la reducción en el ratio es una señal de advertencia para mejorar la gestión de liquidez, ya que cualquier cambio adverso adicional podría acercar el ratio peligrosamente cerca de 1.

Gestión 2021:

Valor: 1.08

Análisis:

En 2021, el ratio de liquidez general se incrementó ligeramente a 1.08. Este aumento sugiere una mejora en la capacidad de la cooperativa para cubrir sus obligaciones a corto plazo, aunque el margen de seguridad sigue siendo estrecho.

La mejoría de este ligero incremento se debe a los Incremento en los activos corrientes, debido a una mejor gestión del capital de trabajo o un aumento en las cuentas por cobrar, como también a la Reducción en los pasivos corrientes, lo que podría indicar un esfuerzo por pagar deudas a corto plazo o una reestructuración de la deuda.

Aunque el ratio mejoró, la diferencia es pequeña, lo que implica que la cooperativa aún debe continuar monitoreando y gestionando cuidadosamente su liquidez.

Tendencia General:

La cooperativa ha mantenido su ratio de liquidez general por encima de 1 en los tres años, lo que es positivo. Sin embargo, los valores están bastante cercanos a 1, indicando un margen de seguridad relativamente bajo.

La ligera disminución en 2020 seguida de una leve recuperación en 2021 sugiere una cierta volatilidad en la gestión de la liquidez, posiblemente influenciada por condiciones económicas externas y decisiones operativas internas.

Factores Externos e Internos:

Externos: La pandemia de COVID-19 puede haber tenido un impacto significativo en la liquidez en 2020, con empresas enfrentando desafíos en mantener niveles adecuados de activos corrientes frente a sus pasivos corrientes.

Internos: La gestión del capital de trabajo, incluyendo la gestión de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, juega un papel crucial en determinar el ratio de liquidez. La cooperativa a realizado el mayor de sus esfuerzos para mejorar su liquidez en 2021 después de un año desafiante en 2020.

La cooperativa muestra una capacidad razonable para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, como lo indica su ratio de liquidez general, que se mantiene por encima de 1 en los tres años analizados. Sin embargo, los valores cercanos a 1 sugieren la necesidad de una gestión cuidadosa y proactiva de la liquidez para asegurar la estabilidad financiera a corto plazo. La leve recuperación en 2021 es positiva, pero la cooperativa debe continuar mejorando sus estrategias de gestión del capital de trabajo y planificación financiera para mantener y aumentar su margen de seguridad.

#### **4.1.1. Ratios de Rentabilidad: ROA y ROE**

Los ratios de rentabilidad, específicamente el Retorno sobre Activos (ROA) y el Retorno sobre Patrimonio (ROE), son cruciales para evaluar la eficacia de la empresa en generar beneficios a partir de sus activos y patrimonio.

#### **4.1.2. Retorno sobre Activos (ROA):**

El ROA mide la capacidad de la empresa para generar beneficios a partir de sus activos totales. Un ROA más alto indica una utilización más eficiente de los activos de la empresa para generar beneficios.

Gestión 2019:

Valor: 0.31%

Análisis:

Un ROA de 0.31% es bajo, indicando que, por cada unidad monetaria invertida en activos, la empresa genera solo 0.31 unidades monetarias de beneficio neto.

Esto sugiere que la cooperativa podría no estar utilizando sus activos de manera óptima para generar beneficios, lo cual puede ser una señal de ineficiencia operativa o de una estructura de activos que no contribuye significativamente a la rentabilidad.

Gestión 2020:

Valor: 0.20%

Análisis:

El ROA disminuye a 0.20%, indicando una reducción en la eficiencia en la utilización de los activos.

Esta disminución podría deberse a varios factores, incluyendo una disminución en los beneficios netos debido a la pandemia de COVID-19, que afectó a muchas empresas globalmente.

La disminución en el ROA también sugiere que la cooperativa podría haber enfrentado desafíos operativos, como disminuciones en la demanda o interrupciones en la cadena de suministro, que afectaron su capacidad para generar beneficios a partir de sus activos.

Gestión 2021:

Valor: 0.11%

Análisis:

El ROA se reduce aún más a 0.11%, lo que indica una continua disminución en la eficiencia en la generación de beneficios a partir de los activos.

Este valor extremadamente bajo sugiere que la cooperativa enfrenta serios desafíos en términos de rentabilidad operativa. Las razones podrían incluir una mayor competencia, aumento en los costos operativos, o una menor demanda de los productos o servicios ofrecidos por la cooperativa.

#### **4.1.3. Retorno sobre Patrimonio (ROE):**

El ROE mide la rentabilidad generada sobre el patrimonio de los accionistas. Un ROE más alto indica una mayor eficiencia en la utilización del capital propio para generar beneficios.

Gestión 2019:

Valor: 2.92%

Análisis:

Un ROE de 2.92% nos indica que, por cada unidad monetaria de patrimonio, la empresa genera 2.92 unidades monetarias de beneficio neto.

Aunque es una señal de que la cooperativa está generando beneficios para sus accionistas, este valor es relativamente bajo, sugiriendo que la cooperativa podría mejorar su eficiencia en la utilización del capital propio.

Gestión 2020:

Valor: 1.86%

Análisis:

El ROE disminuye a 1.86%, reflejando una disminución en la rentabilidad sobre el patrimonio.

Esta caída puede estar relacionada con los mismos factores que afectaron al ROA, como las consecuencias económicas de la pandemia, que impactaron negativamente en los beneficios netos.

La disminución del ROE sugiere que la cooperativa está enfrentando dificultades para mantener niveles de rentabilidad atractivos para los accionistas, lo que podría impactar en la percepción de los inversionistas sobre la cooperativa.

Gestión 2021:

Valor: 1.02%

Análisis:

El ROE se reduce aún más a 1.02%, indicando una continua disminución en la rentabilidad sobre el patrimonio.

Este valor extremadamente bajo sugiere que la cooperativa está teniendo problemas significativos para generar beneficios atractivos para los accionistas.

La empresa necesita considerar estrategias para mejorar su rentabilidad, tales como reducir costos, aumentar ingresos o mejorar la eficiencia operativa.

#### Tendencia General:

Tanto el ROA como el ROE han mostrado una tendencia a baja desde 2019, lo que es una señal preocupante de disminución en la eficiencia operativa y en la rentabilidad sobre el capital propio.

Esta tendencia refleja desafíos continuos en la capacidad de la cooperativa para generar beneficios de manera eficiente y atractiva para los accionistas.

#### Factores Externos e Internos:

Externos: La pandemia de COVID-19 y sus efectos económicos adversos han sido un factor significativo en la disminución de la rentabilidad. La demanda reducida, interrupciones en la cadena de suministro y costos adicionales relacionados con la adaptación a la pandemia han afectado negativamente los beneficios.

Internos: La cooperativa puede estar enfrentando desafíos operativos internos, como ineficiencias en la gestión de activos y capital, estructura de costos elevada o decisiones estratégicas que no están generando los beneficios esperados.

La cooperativa muestra una tendencia decreciente en sus ratios de rentabilidad, lo cual es una señal preocupante que indica la necesidad de una revisión y ajuste de sus estrategias operativas y financieras. Para revertir esta tendencia y mejorar la rentabilidad, la cooperativa debe enfocarse en aumentar la eficiencia en el uso de sus activos, reducir costos, aumentar ingresos y optimizar la gestión del capital.

#### 4.1.4. Ratio de Endeudamiento

El ratio de endeudamiento es una medida crucial para evaluar la estructura de capital de una empresa, indicando el grado en que los activos de la empresa están financiados por deudas. Un análisis detallado de este ratio puede proporcionar información valiosa sobre la solvencia y el riesgo financiero de la empresa.

Gestión 2019:

Valor: 89.3%

Análisis:

Un ratio de endeudamiento del 89.3% indica que el 89.3% de los activos de la empresa están financiados por deudas, mientras que solo el 10.7% está financiado por patrimonio neto.

Este valor sugiere una alta dependencia de la cooperativa en el financiamiento externo, lo que podría incrementar el riesgo financiero y la vulnerabilidad a las condiciones del mercado de crédito.

Aunque un alto nivel de endeudamiento puede ser positivo si la cooperativa utiliza la deuda para financiar proyectos que generan altos retornos, también implica mayores obligaciones de pago de intereses y una posible reducción de la flexibilidad financiera.

Gestión 2020:

Valor: 89.3%

Análisis:

El ratio de endeudamiento se mantiene constante en 89.3%, lo que sugiere que la estructura de capital de la cooperativa no ha cambiado significativamente en términos de su dependencia de la deuda.

La estabilidad en este ratio podría indicar que la cooperativa ha mantenido un nivel constante de pasivos en relación con sus activos totales, sin aumentar significativamente su endeudamiento ni reducirlo.

La continuidad en el alto nivel de endeudamiento sugiere que la cooperativa sigue enfrentando un riesgo financiero elevado, y es crucial que la gestión monitoree de cerca sus obligaciones de deuda para evitar problemas de solvencia.

Gestión 2021:

Valor: 89.4%

Análisis:

El ratio de endeudamiento incrementa ligeramente a 89.4%, aunque el cambio es mínimo, sigue indicando una alta dependencia en la deuda para financiar los activos de la cooperativa. Este leve aumento puede estar relacionado con un incremento en los pasivos totales, posiblemente debido a la obtención de nuevos préstamos o el incremento de las cuentas por pagar.

La pequeña subida en el ratio sugiere que la cooperativa podría estar utilizando la deuda adicional para financiar sus operaciones o proyectos de inversión, pero debe hacerlo con cautela para no incrementar excesivamente su carga de deuda.

Tendencia General:

El ratio de endeudamiento se mantiene prácticamente constante en los tres años analizados, con valores muy altos alrededor del 89%. Esto indica una estructura de capital fuertemente apalancada y una alta dependencia en la deuda para financiar los activos de la cooperativa.

La constancia en este ratio sugiere una política financiera estable en cuanto al uso del endeudamiento, aunque también implica que la cooperativa no ha hecho esfuerzos significativos para reducir su nivel de endeudamiento y mejorar su solvencia.

Factores Externos e Internos:

Externos: Las condiciones del mercado de crédito, como las tasas de interés y la disponibilidad de financiamiento, pueden haber influido en la capacidad y decisión de la cooperativa para mantener un alto nivel de endeudamiento. Además, la pandemia de COVID-19 podría haber afectado la necesidad de financiamiento adicional para mantener la liquidez y las operaciones.

Internos: La estrategia de la cooperativa en términos de crecimiento, inversión en activos, y gestión del capital también juega un papel crucial. Una alta dependencia de la deuda puede ser parte de una estrategia para aprovechar las oportunidades de crecimiento, aunque implica un mayor riesgo financiero.

La cooperativa presenta un alto ratio de endeudamiento, que se ha mantenido constante en torno al 89% en los tres años analizados. Esto indica una alta dependencia en la deuda para financiar sus activos, lo cual puede incrementar el riesgo financiero y la vulnerabilidad a cambios en las condiciones del mercado de crédito. Para mejorar su posición financiera y reducir el riesgo, la cooperativa debe considerar estrategias para reducir su nivel de endeudamiento, mejorar la gestión de pasivos y aumentar el patrimonio neto.

#### **4.1.5. Ratio de Eficiencia Operativa**

El ratio de eficiencia operativa mide la relación entre los gastos operativos y los ingresos totales de una empresa. Este ratio es esencial para evaluar la eficiencia con la que una empresa maneja sus operaciones y controla sus costos operativos en relación con los ingresos generados.

Gestión 2019:

Valor: 3.35%

Análisis:

Un ratio de eficiencia operativa del 3.35% indica que la empresa gasta 3.35 unidades monetarias en gastos operativos por cada 100 unidades monetarias generadas en ingresos.

Este bajo ratio sugiere una buena eficiencia operativa, ya que un menor porcentaje de ingresos se destina a cubrir los costos operativos.

La cooperativa parece estar gestionando sus operaciones de manera eficiente, controlando los gastos operativos en relación con los ingresos generados.

Gestión 2020:

Valor: 4.59%

Análisis:

El ratio de eficiencia operativa aumenta a 4.59%, lo que indica que los gastos operativos representan una mayor proporción de los ingresos totales en comparación con 2019.

Este aumento puede deberse a varios factores, incluyendo un incremento en los costos operativos, una reducción en los ingresos totales, o una combinación de ambos.

A pesar del aumento, el ratio sigue siendo relativamente bajo, sugiriendo que la empresa sigue gestionando sus operaciones de manera eficiente, aunque con una ligera disminución en la eficiencia en comparación con el año anterior.

Gestión 2021:

Valor: 5.42%

### Análisis:

El ratio de eficiencia operativa se incrementa aún más a 5.42%, indicando que los gastos operativos representan una porción más significativa de los ingresos totales.

Este continuo aumento sugiere que la cooperativa podría estar enfrentando desafíos en el control de sus costos operativos o en la generación de ingresos suficientes para mantener la eficiencia operativa.

La cooperativa necesita revisar sus estrategias de control de costos y eficiencia operativa para evitar que los gastos operativos continúen creciendo en relación con los ingresos.

### Tendencia General:

Hay una tendencia ascendente en el ratio de eficiencia operativa desde 2019 hasta 2021, lo que sugiere que la cooperativa está gastando una mayor proporción de sus ingresos en costos operativos cada año.

Esta tendencia es una señal de preocupación, ya que indica una disminución en la eficiencia operativa y una mayor presión sobre los márgenes de beneficio de la cooperativa.

### Factores Externos e Internos:

Externos: Factores como la inflación, aumentos en los costos de insumos, cambios en las políticas gubernamentales y regulaciones, y la pandemia de COVID-19 pueden haber influido en el aumento de los gastos operativos.

Internos: Factores internos como la expansión de las operaciones, inversiones en infraestructura, cambios en la estrategia empresarial, y posibles ineficiencias en la gestión de los costos pueden haber contribuido al aumento en el ratio de eficiencia operativa.

El ratio de eficiencia operativa de la cooperativa muestra una tendencia ascendente desde 2019 hasta 2021, lo que indica una disminución en la eficiencia operativa con el tiempo. Aunque el ratio sigue siendo relativamente bajo, el aumento continuo sugiere que la cooperativa necesita tomar medidas para controlar sus costos operativos y mejorar la eficiencia. Implementar estrategias de control de costos, analizar detalladamente los gastos operativos, y explorar nuevas fuentes de ingresos puede ayudar a la empresa a revertir esta tendencia y mantener su competitividad y rentabilidad en el futuro.

#### **4.1.6. Ratio de Rotación de Cartera**

El ratio de rotación de cartera, también conocido como rotación de cuentas por cobrar, es una medida financiera que evalúa con qué rapidez una empresa convierte sus cuentas por cobrar en efectivo. Este ratio es importante para determinar la eficiencia en la gestión del ciclo de efectivo de una empresa y su capacidad para cobrar las ventas a sus clientes.

Gestión 2019:

Valor: 16.41%

Análisis:

Un ratio de rotación de cartera del 16.41% indica que la cooperativa convierte aproximadamente el 16.41% de sus cuentas por cobrar en efectivo durante el período.

Una alta rotación de cartera es positiva ya que muestra que la empresa está cobrando eficientemente a sus clientes y convirtiendo las ventas en efectivo rápidamente.

Este ratio sugiere una gestión eficiente del ciclo de efectivo durante el período, lo que puede mejorar la liquidez y la capacidad de financiamiento de la cooperativa.

Gestión 2020:

Valor: 15.21%

#### Análisis:

El ratio de rotación de cartera disminuye ligeramente a 15.21% en comparación con el año anterior, lo que indica una leve disminución en la eficiencia en la gestión de cuentas por cobrar.

Aunque la disminución es pequeña, puede indicar una demora en el cobro de las cuentas por cobrar o un incremento en el plazo promedio de cobro, lo que podría afectar la liquidez de la cooperativa.

Es importante que la cooperativa analice las razones detrás de esta disminución y tome medidas para mejorar la eficiencia en la gestión de cuentas por cobrar.

#### Gestión 2021:

Valor: 13.02%

#### Análisis:

El ratio de rotación de cartera disminuye aún más a 13.02%, indicando una reducción significativa en la eficiencia en la gestión de cuentas por cobrar.

Esta disminución puede ser preocupante ya que sugiere que la cooperativa está tardando más en convertir sus cuentas por cobrar en efectivo, lo que puede afectar la liquidez y la capacidad de financiamiento.

La cooperativa necesita identificar las causas detrás de esta reducción y tomar medidas correctivas para mejorar la gestión de cuentas por cobrar y mantener un flujo de efectivo saludable.

Tendencia General: Hay una tendencia descendente en el ratio de rotación de cartera desde 2019 hasta 2021, lo que indica una disminución en la eficiencia en la gestión de cuentas por cobrar con el tiempo.

Esta tendencia es una señal de preocupación ya que sugiere que la cooperativa está tardando más en cobrar sus ventas a los clientes, lo que puede afectar la liquidez y la capacidad de financiamiento.

Factores Externos e Internos:

Externos: Factores como la situación económica, cambios en el comportamiento de los clientes, y la competencia en el mercado pueden influir en la eficiencia en la gestión de cuentas por cobrar.

Internos: Factores internos como políticas de crédito más flexibles, problemas de cobro con clientes, y problemas en los sistemas de facturación y contabilidad pueden contribuir a la disminución en la eficiencia en la gestión de cuentas por cobrar.

## 4.2. Presupuesto

### Presupuesto

Tabla 8. presupuesto

Ítem	Descripción	Unidad	Cantidad	P. unitario	Total, bs.
1	Relevamiento de información	Global	1	100,00	100,00
2	Material de escritorio	Global	1	150,00	150,00
3	Servicios de imprenta	Global	1	700,00	700,00
4	Servicio internet	Mes	5	100,00	500,00
5	Imprevistos	Global	1	300,00	300,00
<b>TOTAL</b>					1.750,00

*Nota: Elaboración propia*

### 4.3. Cronograma

Tabla 9. Cronograma del desarrollo del proyecto de grado

N	ACTIVIDADES	MARZO				ABRIL				MAYO				JUNIO				JULIO			
		1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
1	Búsqueda de información	■	■	■	■																
2	Elaboración de perfil			■	■	■	■	■	■												
3	Presentación de Perfil para revisión									■											
4	Presentación Perfil para aprobación de Resolución de Área										■										
5	Desarrollo del trabajo											■	■	■	■	■	■				
6	Presentación de borrador a Tutor para revisión																		■		
7	Presentación de Borrador revisado al Docente de Modalidad de Graduación																			■	■
8	Corrección de observaciones y presentación Docum. Final																			■	■
9	Defensa del trabajo concluido																				■

Nota: Elaboración propia

## CAPÍTULO 5

### 5.1. Conclusiones y recomendación

#### 5.1.1. Conclusiones

**Objetivo específico #1:** realizar un análisis vertical de los estados financieros de la cooperativa Jesús nazareno.

De acuerdo a los resultados obtenidos se evidencio que en las diferentes gestiones reflejan diferentes resultados, en la gestión 2019 La cooperativa mostró estabilidad financiera en 2019, con un crecimiento moderado en sus activos, pasivos y patrimonio, reflejando una gestión eficiente y una demanda crediticia constante.

En 2020, los estados financieros reflejaron el impacto negativo de la pandemia, con una reducción en los ingresos y un aumento en los gastos operativos debido a las medidas de alivio y las reestructuraciones de crédito.

En 2021, aunque persisten los efectos de la pandemia, se observa una recuperación parcial en los ingresos y una estabilización en los gastos, gracias a la reactivación económica y las estrategias de adaptación implementadas por la cooperativa.

**Objetivo específico #2:** analizar las variaciones de las cuentas de cartera de crédito vigentes, vencidas y en ejecución.

La pandemia de COVID-19 ha tenido un impacto significativo en la cartera de crédito de la cooperativa. Se observa un aumento considerable en la cartera vencida y una disminución en la cartera vigente, lo cual indica un deterioro en la calidad crediticia de los clientes.

Durante el periodo de estudio, se evidencia una disminución en la ejecución de las gestiones de la cartera de crédito debido a las dificultades económicas que han enfrentado los deudores como resultado de la pandemia.

Cartera de crédito vigente: Se observa que la pandemia ha tenido un impacto significativo en la cartera de crédito vigente, con una disminución en el porcentaje que representa con

respecto al total de la cartera. Esto indica que los clientes han enfrentado dificultades para cumplir con sus pagos y mantener sus créditos al día.

**Cartera de crédito vencida:** Se evidencia un incremento en el porcentaje que representa la cartera de crédito vencida en relación al total de la cartera. Esto sugiere que la pandemia ha provocado un aumento en la cantidad de clientes que no pueden cumplir con sus obligaciones crediticias y han caído en mora.

**Cartera de crédito en ejecución:** Se observa un aumento en el porcentaje que representa la cartera de crédito en ejecución en relación al total de la cartera. Esto indica que la pandemia ha llevado a un incremento en los procesos de cobro judicial debido al incumplimiento de los clientes.

**Objetivo específico #3:** analizar los efectos del covid-19 causado en las cartera de créditos vigentes, vencidas y en ejecución.

Tras llevar a cabo el análisis de los efectos de la pandemia COVID-19 en la cartera de crédito vigente, vencida y en ejecución de la Cooperativa Jesús Nazareno durante las gestiones 2019, 2020 y 2021, se pueden obtener las siguientes conclusiones

**Reducción de Créditos Vigentes:** La pandemia causó una reducción significativa en los créditos vigentes, ya que muchos socios no pudieron cumplir con sus pagos debido a la pérdida de ingresos.

**Aumento en la Morosidad:** El índice de morosidad aumentó considerablemente en 2020 debido a la crisis sanitaria y económica. En 2021, aunque el índice de morosidad disminuyó, sigue siendo superior a los niveles pre-pandemia.

**Medidas de Alivio y Reestructuración:** Las medidas de alivio y reestructuración fueron esenciales para gestionar la crisis, proporcionando un alivio temporal a los socios y evitando un colapso total de la cartera de créditos.

**Objetivo específico #4:** identificar el rendimiento financiero de la cooperativa Jesús nazareno.

En base a los resultados obtenidos se pudo evidenciar que La cooperativa ha mantenido un índice de morosidad extremadamente bajo a lo largo de los tres años. En 2021, el índice fue del 0.09%, lo que indica una gestión eficiente del riesgo crediticio y una capacidad sólida para mantener la calidad de la cartera de créditos, en el tema de liquidez general se han mantenido estables alrededor del 1.08-1.09% durante el período analizado. Esto sugiere que la cooperativa ha sido capaz de mantener una adecuada capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo con activos corrientes disponibles. Respectos la rentabilidad, retorno sobre activos (ROA) y el retorno sobre patrimonio (ROE) muestran una tendencia variada. El ROA disminuyó significativamente de 3.13% en 2019 a 1.08% en 2021, reflejando una menor eficiencia en la generación de ganancias a partir de los activos totales. Similarmente, el ROE también mostró una reducción, indicando una menor rentabilidad para los accionistas en relación con el patrimonio neto. Como también los resultados obtenidos sobre la capacidad de endeudamiento, La cooperativa ha mantenido un nivel constante de endeudamiento, con un índice de endeudamiento del 0.89% en todos los años analizados. Esto sugiere una política conservadora de financiamiento, utilizando una proporción equilibrada de deuda en relación con el activo total.

Los gastos operarios como porcentaje de los ingresos totales se han mantenido bajos y estables, con ligeras variaciones de 0.03% a 0.05%. Esto indica una gestión eficiente de los costos operativos, aunque hubo un ligero aumento en la proporción de gastos operativos en relación con los ingresos durante el período. Y por último La rotación de la cartera ha mostrado una ligera disminución de 0.16% en 2019 a 0.13% en 2021. Esto podría indicar una menor actividad en la concesión y recuperación de créditos durante los tres años analizados.

### **5.1.2. Recomendaciones**

1.- Dado el impacto negativo evidenciado en 2020 debido a la pandemia, es crucial que la cooperativa continúe fortaleciendo su resiliencia financiera. Esto incluye mantener una

adecuada reserva de liquidez para hacer frente a situaciones de crisis futuras y revisar periódicamente las políticas de gestión de riesgos para asegurar una cartera de créditos robusta y estable.

Considerar la diversificación de fuentes de ingresos como una estrategia para mitigar riesgos. Explorar oportunidades para expandir la oferta de servicios financieros que puedan ser menos sensibles a fluctuaciones económicas y crisis como la pandemia.

2.- Es importante realizar análisis más rigurosos de los clientes antes de otorgarles créditos. Esto permitirá identificar a aquellos clientes con mayor probabilidad de enfrentar dificultades para cumplir con sus pagos en situaciones de crisis como la pandemia

Es fundamental para la cooperativa revisar y fortalecer sus políticas de evaluación de riesgos crediticios. Esto incluye implementar criterios más estrictos para la aprobación de nuevos créditos y una vigilancia más activa sobre la calidad de la cartera vigente. Capacitar al personal involucrado en la gestión de créditos para mejorar la detección temprana de señales de riesgo.

Dado el aumento en la cartera vencida y en ejecución, es recomendable continuar con las reestructuraciones de créditos donde sea viable. Estas medidas pueden incluir ajustes en los términos de pago para facilitar la recuperación de créditos y minimizar la pérdida total. Es crucial establecer comunicación proactiva con los clientes en dificultades para explorar soluciones que eviten el cobro judicial.

**Monitoreo Continuo y Seguimiento Riguroso:** Implementar un sistema robusto de monitoreo de la cartera de créditos para identificar rápidamente cualquier deterioro adicional. Esto permitirá una respuesta ágil y medidas correctivas oportunas para mitigar los riesgos asociados con los créditos vencidos y en ejecución.

3.- A pesar de la disminución del impacto en 2021, es prudente mantener y ajustar las medidas de alivio y reestructuración según sea necesario. Esto puede incluir la extensión de períodos

de gracia, la reprogramación de pagos y la renegociación de términos para adaptarse a la situación financiera cambiante de los socios.

Mejorar los procesos de evaluación de riesgos para identificar de manera temprana los clientes que podrían enfrentar dificultades financieras adicionales. Implementar políticas más estrictas para la aprobación de nuevos créditos y revisar regularmente la salud financiera de la cartera existente.

4.- Dado el descenso en los índices de retorno sobre activos (ROA) y retorno sobre patrimonio (ROE), es fundamental revisar y ajustar las estrategias de generación de ingresos y gestión de activos. Esto podría implicar una revisión de las políticas de inversión y financiamiento para mejorar la rentabilidad y maximizar el retorno para los accionistas y socios de la cooperativa.

Dada la disminución en la rotación de la cartera de créditos, es importante explorar estrategias para incrementar la actividad en la concesión y recuperación de créditos. Esto podría incluir la revisión de políticas de crédito, la mejora en la gestión de riesgos y la implementación de incentivos para la recuperación oportuna de préstamos.

A pesar de mantener un bajo nivel de endeudamiento, es esencial continuar con una política conservadora de financiamiento y fortalecer la posición financiera de la cooperativa. Esto podría implicar la diversificación de fuentes de financiamiento y la acumulación de reservas como medida de precaución ante posibles fluctuaciones económicas futuras.

Es crucial mantener un monitoreo constante de los indicadores financieros y adaptar estrategias según sea necesario. Esto garantizará que la cooperativa pueda responder de manera proactiva a los desafíos emergentes y aprovechar oportunidades que puedan surgir.

Monitorear de cerca los indicadores financieros: Realizar un seguimiento constante de los indicadores financieros clave, como el índice de morosidad y la rentabilidad de la cartera de

crédito. Esto permitirá detectar oportunamente cualquier desviación o tendencia negativa y tomar medidas correctivas.

## Referencias

Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI (2001) manual de cuentas para entidades financieras\_pdf

Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI (2023).  
Glosario\_de\_terminos\_economicos\_financieros\_pdf

Chicaiza, L. (2021). Incidencia del COVID 19 en la cartera de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 de la provincia de Tungurahua. (tesis de licenciatura, universidad técnica de Ambato). Recuperado de:

<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/33385/1/T5121ig.pdf>

Decreto Supremo N.º 24051, Reglamento del impuesto sobre las utilidades de las empresas, 29 de junio de 1995

Fuentes, j. (2015). “la cartera vencida y su incidencia en el estado de resultado (tesis de licenciatura, Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil). Recuperado de:  
<http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/1931/1/T-ULVR-1737.pdf>

Gaitán, J. (2018). Clasificación de los riesgos financieros, *mercado y negocio*, (38).  
1-11

Gómez, A. (2018). La cartera de crédito como activo financiero. *Revista de Finanzas y Banca*, 10(2), 45-62.

Guevara G. metodología de la investigación educativa (descriptiva, experimental, participativa). Editorial saberes del conocimiento, ecuador, 2020

Jiménez R. Metodología de la Investigación. Elementos básicos para la investigación clínica. Editorial Ciencias Médicas, La Habana, 1998.

Morales J. & morales A, crédito y cobranza. Grupo editorial patria. México, 2014.

Pérez, J. (2020). Clasificación de la cartera de crédito: vigente, vencida y en ejecución. *Revista de Economía y Finanzas*, 15(1), 78-95.

Rodríguez, M. (2019). Calidad de la cartera de crédito: indicadores y análisis. *Revista de Estudios Financieros*, 20(3), 112-129.

Pimienta J. & De la orden A, metodología de la investigación. Editorial Jorge Iñiguez. Ciudad de México, México, 2017.

Villarroel, W. (2011). *Guía práctica para analizar e interpretar los estados financieros*. Librería e Imprenta M&R Barcelona. Cochabamba: Bolivia

## Anexos

**ESTADO DE RESULTADO**  
**GESTION 2019,2020 Y 2021**

Cuentas	2019	%	2020	%	2021	%
<b>Ingresos Financieros</b>	196.826.443	39,19%	180.046.496	40,18%	156.297.388	45,63%
<b>Gastos Financieros</b>	-43.677.082	-8,70%	-50.370.248	-11,24%	-48.228.276	-14,08%
<b>Resultado Financiero Bruto</b>	<b>153.149.361</b>	<b>30,50%</b>	<b>129.676.248</b>	<b>28,94%</b>	<b>108.069.112</b>	<b>31,55%</b>
<b>Otros Ingresos Operativos</b>	10.908.660	2,17%	11.395.760	2,54%	13.702.847	4,00%
<b>Otros Gastos Operativos</b>	-5.137.099	-1,02%	-5.949.371	-1,33%	-5.857.533	-1,71%
<b>Resultado de Operación Bruto</b>	<b>158.920.922</b>	<b>31,65%</b>	<b>135.122.637</b>	<b>30,15%</b>	<b>115.914.426</b>	<b>33,84%</b>
<b>Recuperación de Activos Financieros</b>	17.580.322	3,50%	22.963.305	5,12%	19.012.779	5,55%
<b>Cargos por Incobrabilidad y Desvalorización de Activos Financieros</b>	-49.699.848	-9,90%	-29.963.343	-6,69%	-30.457.307	-8,89%
<b>Resultado de Operación después de Incobrables</b>	<b>126.801.396</b>	<b>25,25%</b>	<b>128.122.599</b>	<b>28,59%</b>	<b>104.469.898</b>	<b>30,50%</b>
<b>Gastos de Administración</b>	-116.706.255	-23,24%	-118.990.739	-26,55%	-102.480.806	-29,92%
<b>Resultado de Operación Neto</b>	<b>10.095.141</b>	<b>2,01%</b>	<b>9.131.860</b>	<b>2,04%</b>	<b>1.989.092</b>	<b>0,58%</b>
<b>Ajuste por Diferencia de Cambio y Mantenimiento de Valor</b>	38.203	0,01%	22.796	0,01%	20.277	0,01%
<b>Resultado después de ajuste por Inflación</b>	<b>10.133.344</b>	<b>2,02%</b>	<b>9.154.656</b>	<b>2,04%</b>	<b>2.009.369</b>	<b>0,59%</b>
<b>Ingresos Extraordinarios</b>	-		726.504	0,16%	-	
<b>Gastos Extraordinarios</b>	-		-	0,00%	-	
<b>Resultado neto del ejercicio antes de ajustes de Gestiones Anteriores</b>	<b>10.133.344</b>	<b>2,02%</b>	<b>9.881.160</b>	<b>2,20%</b>	<b>2.009.369</b>	<b>0,59%</b>
<b>Ingresos de Gestiones Anteriores</b>	625.561	0,12%	-		-	
<b>Gastos de Gestiones Anteriores</b>	-		-		-	
<b>Resultado antes de Impuestos y ajuste Contable por efecto de la Inflación</b>	<b>10.758.905</b>	<b>2,14%</b>	<b>9.881.160</b>	<b>2,20%</b>	<b>2.009.369</b>	<b>0,59%</b>
<b>Ajuste Contable por Efecto de la Inflación</b>	-		-		-	
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>10.758.905</b>	<b>2,14%</b>	<b>9.881.160</b>	<b>2,20%</b>	<b>2.009.369</b>	<b>0,59%</b>
<b>Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)</b>	-5.040.554	-1,00%	-6.237.394	-1,39%	-	
<b>RESULTADO NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>5.718.351</b>	<b>1,14%</b>	<b>3.643.766</b>	<b>0,81%</b>	<b>2.009.369</b>	<b>0,59%</b>

## ANEXO 2

**BALANCE GENERAL  
GESTION 2019,2020 Y 2021**

ACTIVO	2019		2020		2021	
<b>Disponibilidades</b>	397.055.496	<b>21,77%</b>	355.318.534	<b>19,41%</b>	386.322.697	<b>20,78%</b>
<b>Inversiones Temporarias</b>	83.683.169	<b>4,59%</b>	111.772.020	<b>6,11%</b>	141.026.701	<b>7,59%</b>
<b>Cartera</b>	1.208.896.355	<b>66,27%</b>	1.188.835.140	<b>64,95%</b>	1.177.854.830	<b>63,36%</b>
<b>Otras Cuentas por Cobrar</b>	17.415.893	<b>0,95%</b>	23.602.875	<b>1,29%</b>	13.885.619	<b>0,75%</b>
<b>Bienes Realizables</b>	1.660.278	<b>0,09%</b>	1.367.719	<b>0,07%</b>	1.438.901	<b>0,08%</b>
<b>Inversiones Permanentes</b>	51.876.315	<b>2,84%</b>	85.171.441	<b>4,65%</b>	78.110.775	<b>4,20%</b>
<b>Bienes de Uso</b>	59.874.039	<b>3,28%</b>	59.059.167	<b>3,23%</b>	55.647.708	<b>2,99%</b>
<b>Otros Activos</b>	3.818.771	<b>0,21%</b>	5.362.811	<b>0,29%</b>	4.660.043	<b>0,25%</b>
<b>Fideicomisos Constituidos</b>	-	<b>0,00%</b>	-	<b>0,00%</b>	-	<b>0,00%</b>
Total, Activo	<b>1.824.280.316</b>		<b>1.830.489.707</b>		<b>1.858.947.274</b>	
<b>PASIVO</b>						
<b>Obligaciones con el Público</b>	1.082.110.891	<b>66,44%</b>	1.043.231.146	<b>63,84%</b>	1.067.023.429	<b>64,22%</b>
<b>Obligaciones con Instituciones Fiscales</b>	109	<b>0,00%</b>	474	<b>0,00%</b>	572	<b>0,00%</b>
<b>Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento</b>	251.881.072	<b>15,46%</b>	276.112.715	<b>16,90%</b>	248.855.883	<b>14,98%</b>
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	145.186.365	<b>8,91%</b>	161.347.240	<b>9,87%</b>	135.129.928	<b>8,13%</b>
<b>Previsiones</b>	63.007.035	<b>3,87%</b>	64.950.469	<b>3,97%</b>	73.846.708	<b>4,44%</b>
<b>Valores en Circulación</b>	86.561.832	<b>5,31%</b>	88.543.125	<b>5,42%</b>	136.648.696	<b>8,22%</b>
Total, Pasivo	<b>1.628.747.304</b>		<b>1.634.550.205</b>		<b>1.661.541.777</b>	
<b>PATRIMONIO</b>						
<b>Capital Social</b>	115.874.640	<b>59,26%</b>	116.640.210	<b>59,53%</b>	116.825.590	<b>59,18%</b>
<b>Aportes no Capitalizados</b>	691.505	<b>0,35%</b>	691.505	<b>0,35%</b>	691.505	<b>0,35%</b>
<b>Ajustes al Patrimonio</b>	-	<b>0,00%</b>	-	<b>0,00%</b>	-	<b>0,00%</b>
<b>Reservas</b>	73.248.516	<b>37,46%</b>	74.964.021	<b>38,26%</b>	77.879.033	<b>39,45%</b>
<b>Resultados Acumulados</b>	5.718.351	<b>2,92%</b>	3.643.766	<b>1,86%</b>	2.009.369	<b>1,02%</b>
total, patrimonio	<b>195.533.012</b>		<b>195.939.502</b>		<b>197.405.497</b>	
TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO	<b>1.824.280.316</b>		<b>1.830.489.707</b>		<b>1.858.947.274</b>	
<b>Cuentas Contingentes</b>	<b>11.803.844</b>		<b>8.908.202</b>		<b>14.227.542</b>	
<b>Cuentas de Orden</b>	<b>2.870.743.034</b>		<b>2.899.408.932</b>		<b>2.872.513.612</b>	