

## ANÁLISIS DE LA GESTIÓN FINANCIERA DE LOS FONDOS COMPLEMENTARIOS PREVISIONALES EN ECUADOR

ANALYSIS OF THE FINANCIAL MANAGEMENT OF SUPPLEMENTARY PENSION FUNDS  
IN ECUADOR

DORIS NATALY GALLEGOS SANJILÁN\*

Unidad de Posgrado de la Facultad de Ciencias Contables  
Universidad Nacional Mayor de San Marcos-UNMSM / Lima-Perú

[Recepción: Agosto 2016/ Conformidad: Setiembre 2016]



### RESUMEN

El propósito del presente trabajo de investigación fue elaborar una metodología que posibilite el análisis de la gestión financiera de los fondos complementarios de cesantía y jubilación del Ecuador; para lo cual se consideró como marco legal a la Ley Orgánica de Seguridad Social (Registro Oficial, Suplemento 587, del 11 de mayo del 2009) y a la Ley Reformatoria a la Ley de Seguridad Social y Ley del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (Registro Oficial No. 379, de noviembre 20 del 2014). Para estructurar esta propuesta se utilizó el método PERLAS, planteado por el Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito (WOCCU) en la década de los 80; debido a que, tanto estas cooperativas como los fondos complementarios, tienen en común el haberse constituido en una asociación de personas, para satisfacer necesidades económicas, sociales y culturales, mediante una propiedad conjunta; y en cuanto a estos fondos, contar con una complementariedad a las prestaciones que otorga el sistema obligatorio de seguridad social, con fines previsionales y de apoyo financiero en situaciones de cesantía y/o jubilación. Esta metodología se aplicó exitosamente en el Fondo Complementario Previsional Cerrado de la Universidad Nacional de Chimborazo, porque permitió monitorear su estructura financiera; y a la vez, ser una herramienta para una adecuada y oportuna toma de decisiones, siendo así un referente para otras instituciones similares.

### Palabras Clave:

Gestión, análisis financiero, monitoreo y control, fondos complementarios.

### ABSTRACT

The purpose of this research was to develop a methodology that allows the financial management analysis of the supplementary unemployment and retirement funds of Ecuador. The Organic Social Security Law (Official Register, Supplement 587, of May 11, 2009) was considered as legal framework as well as the Reforming Law to the Social Security Law and the Bank of the Ecuadorian Social Security Institute (Official Register No. 379, November 20, 2014). In order to structure this proposal, the PERLAS method was used-proposed by the World Council of Savings and Credit Cooperatives (WOCCU) in the 1980s. Because both these cooperatives and the complementary funds have in common the establishment of an association of persons to satisfy economic, social and cultural needs through joint ownership; and in terms of these funds, counting on a complementarity to the benefits provided by the obligatory social security system, for social security and financial support in situations of unemployment and / or retirement. This methodology was successfully applied in the Social Security Supplementary Closed Fund of the National University of Chimborazo, because it allowed to monitor its financial structure; and at the same time, to be a tool for an adequate and timely decision making, being thus a reference for other similar institutions.

### Keywords:

Management, financial analysis, monitoring and control, complementary funds.

\* Magíster en Gerencia Empresarial, Doctorando en Gestión de Empresas en la Universidad Nacional Mayor de San Marcos del Perú. Email: natygallegos21@gmail.com

## INTRODUCCIÓN

La administración en los últimos tiempos se ha caracterizado por aplicar nuevos enfoques que permiten integrar las fases de planificación, organización, dirección y control, de una manera sistémica tanto con las funciones como con las finalidades de las organizaciones, lo que ha hecho que, aspectos como la gestión financiera se considere como un proceso que comprende al planeamiento financiero, la obtención de recursos, la asignación de fondos y el control financiero, para una adecuada toma de decisiones.

En este sentido, los fondos complementarios previsionales a pesar de tener una larga historia en cuanto a su accionar, como una alternativa para que sus partícipes cuenten con una complementariedad a las prestaciones y beneficios que por jubilación y cesantía, otorga el sistema obligatorio de seguridad social, no cuentan con una metodología estandarizada para realizar un análisis de la información y por tanto, de la gestión financiera de estas entidades.

Es así en el presente estudio se presenta una metodología de análisis de la gestión financiera de los fondos complementarios, a través de la utilización del sistema PERLAS, mecanismo planteado por el Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito (WOCCU) en razón de que tanto las cooperativas de este tipo, como los fondos complementarios cumplen con un fin social, mediante la propiedad común de los recursos y de los rendimientos.

Esta aplicación se realizó en el Fondo Complementario Previsional Cerrado de Cesantía de la Universidad Nacional de Chimborazo, ubicado en la ciudad de Riobamba – Ecuador, registrándose hallazgos importantes en cuanto a la calidad de la información financiera y contable y a los parámetros contemplados en el método PERLAS, que posibilitaron evaluar si esta entidad tiene una gestión financiera saludable y cuales son los aspectos que se deben corregir o potencializar.

De tal forma que, la metodología aplicada en este fondo complementario puede ser considerada para instituciones similares, puesto que es una herramienta de gestión para guiar, coordinar y controlar las actividades organizacionales y administrar con indicadores de prudencia financiera, los recursos que

le han sido confiados, con miras a los cambios legales, en cuanto a la administración y control de los fondos complementarios, que en el caso ecuatoriano se están promoviendo.

## MARCO TEÓRICO

### Administración financiera y Método PERLAS

Chiavenato I (2014) determina que la administración ha sido practicada durante mucho tiempo, es así que los esfuerzos organizados y dirigidos por personas responsables de las actividades humanas han existido desde hace miles de años, pero como afirman Jones G. y George J. (2006) es aproximadamente a principios del siglo XX, cuando la disciplina de la administración empezó a evolucionar para formar un cuerpo unificado de conocimientos con las aportaciones teóricas de Frederick W. Taylor y Henri Fayol, siendo este último, quien hace una declaración tradicional de los cuatro pasos a seguir en la toma de decisiones, para lograr eficacia y eficiencia en las organizaciones: planear, organizar, dirigir y controlar.

Van Horne J. y Wachowicz J. (2010) precisan que en este proceso, la administración financiera es una categoría fundamental al ocuparse de la adquisición, el financiamiento y administración de los bienes con alguna meta global en mente, por lo que puede desglosarse en tres áreas fundamentales: decisión de inversión, creación de valor o maximización de ganancias; la decisión financiera o razón de pago de dividendos (utilidades o rentabilidad a los dueños o accionistas) y por último, la decisión de la administración eficiente de los bienes de la organización.

Para Armijos L. (2011) la administración financiera parte de un diagnóstico que es una fotografía general de la salud financiera de una empresa, en el cual se refleja su estado actual y las perspectivas, financieramente hablando, teniendo en cuenta variables cualitativas y cuantitativas para dicho fin. En este contexto, Gitman L. y Zutter Ch. (2012), estipulan que para visualizar, detectar, explicar y tomar decisiones a partir de la situación financiera actual de una empresa o institución, las principales herramientas son el análisis e interpretación de los estados financieros, de las razones financieras y los sistemas de análisis financiero, como son el DUPONT y el CAMEL.

De acuerdo a las particularidades mismas de las empresas o instituciones, ya sean productivas o financieras, se establecen mecanismos propios para hacer el seguimiento de la gestión financiera, tal es el caso del método PERLAS, concebido como un sistema de monitoreo y supervisión financiera para orientar y mejorar la gestión de las cooperativas de ahorro y crédito y otras instituciones de ahorro voluntario previsional; y que, fue creado en los años 80, en Latinoamérica, como resultado de una asociación entre las cooperativas de ahorro y crédito y el Consejo Mundial de Cooperativas (WOCCU).

Richardson D. (2009), indica que el método PERLAS es un sistema de cocientes financieros o los indicadores que ayudan a estandarizar terminología entre las instituciones y que facilitan un análisis integral de la condición financiera de cualquier institución financiera y, cada indicador tiene una norma prudencial o meta asociada y estudia un aspecto distinto y crítico de la institución de ahorro y/o crédito. De allí que, cada letra del método PERLAS mide un área clave de las operaciones de una institución financiera: Protección, Estructura financiera eficaz, Calidad de Activos, Tasas de Rendimiento y costos, Liquidez y Señales de crecimiento, las que se detallan a continuación:

#### P = PROTECCIÓN

- Comparar la suficiencia de las provisiones para préstamos incobrables con el monto de préstamos morosos y
- Comparar las provisiones para pérdidas de inversiones con el monto total de inversiones no reguladas.

#### E = ESTRUCTURA FINANCIERA EFICAZ

- Activos. Se instan a las instituciones a maximizar los activos productivos como un medio de alcanzar ganancias suficientes. La única manera eficaz de mantener el balance ideal entre los activos productivos e improductivos es a través de un aumento en el volumen de los activos productivos.

- Pasivos. Un porcentaje considerable de depósitos de ahorros indica que la institución financiera ha desarrollado programas de mercadeo eficaces y está bien encaminada hacia el logro de la independencia financiera.
- Capital. Debe ser el suficiente como para soportar el crecimiento en activos.

#### R = TASAS DE RENDIMIENTO Y COSTOS

Estos indicadores miden el ingreso promedio para cada uno de los activos más productivos del balance general. Además, miden el rendimiento (costo) para cada una de las cuentas de pasivo y capital más importantes. Los réditos correspondientes indican si la cooperativa de ahorro y crédito, gana y paga tasas del mercado sobre sus activos, pasivos y capital.

#### L = LIQUIDEZ

Los indicadores de liquidez demuestran si la cooperativa de ahorro y crédito administra eficazmente su efectivo para que pueda satisfacer la demanda de retiros y requisitos para la reserva de liquidez. También se mide el efectivo inactivo para asegurar que este activo improductivo no afecte negativamente la rentabilidad.

#### S = SEÑALES DE CRECIMIENTO

Estos indicadores miden el porcentaje de crecimiento en cada una de las cuentas más importantes del estado financiero, así como el crecimiento del número de asociados y el crecimiento del activo total de la cooperativa. En las economías inflacionarias, el crecimiento real (después de ajustar para inflación) es la clave para la viabilidad a largo plazo de la cooperativa de ahorro y crédito.

### GESTIÓN FINANCIERA BAJO EL MÉTODO PERLAS DE LOS FONDOS COMPLEMENTARIOS EN EL ECUADOR

#### Caracterización de los fondos complementarios de América Latina y el Ecuador

Inicialmente, los fondos complementarios previo-

nales cerrados, tanto de cesantía como de jubilación, fueron creados para que sus partícipes cuenten con una “complementariedad” a las prestaciones que otorga el sistema de seguridad social, cuyo patrimonio se constituía en base a los aportes patronales y personales de cada partícipe, y los rendimientos que estos fondos generan. Además, la administración de los recursos de estos fondos, se realiza bajo el sistema de cuenta individual, que establece un registro individualizado para cada partícipe, donde se incluye el aporte personal, el patronal y los rendimientos generados y, el sistema de beneficio definido o reparto, en el que todos los aportes personales, patronales y los rendimientos se consolidan y sirven para pagar las prestaciones establecidas, mediante el respectivo cálculo actuarial aplicando a su vez, el principio de solidaridad inter generacional, que se basa en que los aportes de los afiliados nuevos y activos, sostienen el pago de las prestaciones, de los jubilados o de los cesantes.

En lo relativo a América Latina, el sistema de seguridad social chileno inicia sus operaciones en el año 1902 y en 1953 se implementó la Superintendencia de Seguridad Social, posteriormente el Ministerio de Trabajo y Previsión Social de Chile crea las Cajas de Compensación de Asignación Familiar, como corporaciones privadas, sin fines de lucro, cuyo objetivo es administrar los recursos de los afiliados de orden privado y patronal, para otorgar beneficios que no se encuentren contemplados en los regímenes de administración social, lo que sirvió como guía para los demás países sudamericanos, que rápidamente incorporaron en sus políticas de Estado este modelo con carácter de previsional y complementario.

Partiendo de que el Sistema de Seguridad Social en el Ecuador, como en otros países de América Latina, inicia sus operaciones sobre la base de prestaciones de salud pero en 1987, se estableció una forma de prestaciones económica y otra de prestaciones de salud; entre las primeras se considera a los fondos complementarios como sistemas de ahorro voluntario, que con fines previsionales efectúan las personas

naturales para mejorar las prestaciones o las condiciones establecidas por el seguro obligatorio, debiendo sustituir la expectativa de rentabilidad inmediata por la de largo plazo. Cabe indicar que en el caso ecuatoriano el financiamiento de estos fondos, proveniente del aporte patronal, se suspende a partir de enero del 2009, al dar cumplimiento a lo estipulado en el Decreto Ejecutivo 1406 del 24 de octubre del 2008, el cual establece que: “no se entregará a título alguno recursos del Presupuesto General del Estado, destinados a financiar fondos de jubilación patronal y de cesantía privada de entidades del sector público”. Estos fondos complementarios previsionales, según lo estipulado en la legislación ecuatoriana, serán clasificados en función del volumen de sus activos y del porcentaje del total de activos administrados, que sean destinados a operaciones de crédito directo a sus partícipes, con el respaldo colateral del total de aportes del afiliado, tal como se detalla a continuación:

- TIPO I: de 1 a 1 millón de dólares
- TIPO II: de 1 millón a 5 millones de dólares
- TIPO III: de 5 millones a 10 millones de dólares
- TIPO IV: de 10 millones de dólares en adelante

El ente de control tanto para los fondos de cesantía como para los de jubilación o los mixtos en el Ecuador, es la Superintendencia de Bancos y Seguros y actualmente 64 fondos están registrados, los cuales se agrupan como se detalla en la Tabla N° 01. (Siguiendo página)

A este respecto, mediante resolución administrativa de la Superintendencia de Bancos y Seguros, del 6 de agosto del 2002, se creó la Dirección de Seguridad Social, que posteriormente será jerarquizada como Intendencia Nacional de Seguridad Social (24 de febrero del 2006), la cual tiene a su cargo la supervisión y control de este sistema, integrado por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), el Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas (ISSFA), el Instituto de Seguridad Social de la Policía Nacional (ISSPOL), el Servicio de Cesantía de la Policía

**Tabla N° 01**  
Composición de los Fondos Complementarios en el Ecuador

Prestación otorgada	Número de fondos	Cantidad de Partícipes	Partícipes por régimen De administración		Recursos Administrados (Miles usd)
			Cuenta Individual	Beneficio Definido	
Cesantía	44	180.738	179.048	1.690	761.203
Jubilación	14	16.985	4.805	12.180	230.631
Mixta	6	8.168	800	7.368	127.030
Totales	64	205.891		21.238	1.118.864

Fuente: <http://www.sbs.gob.ec>. Elaboración Propia.

Nacional y los Fondos Complementarios Cerrados de Jubilación, de Cesantía o Mixtos. En cuanto al cuerpo legal de los Fondos Complementarios, la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, realizó algunos cambios, en lo referente a la administración de estas organizaciones y a la voluntariedad de las aportaciones, mediante Resolución SBS-2013-504, expedida el 9 de julio del 2013 y publicada en el Registro Oficial No. 53 de agosto 7 del 2013 y, en sustitución a la Resolución SBS-2004-740, expedida en octubre del 2004

Finalmente, como parte del Sistema de Seguridad Social ecuatoriano, se tiene al Fondo Complementario Previsional Cerrado de la Universidad Nacional de Chimborazo, creado en septiembre de 1995 paralelamente a la constitución de la Universidad Nacional de Chimborazo, que antes era la extensión de la Facultad de Filosofía y Letras de la Universidad Central del Ecuador de Quito, el mismo que se encuentra debidamente registrado y regulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros, quien lo ubica en el tipo II, por el volumen de activos y de préstamos que maneja.

#### **Análisis de gestión financiera mediante el método PERLAS**

Para la aplicación de la metodología propuesta, se seleccionó al Fondo Complementario Previsional Cerrado de la Universidad Nacional de Chimborazo, de Riobamba- Ecuador, partiendo de un análisis de la situación financiera de esta entidad, mediante el

estudio de los estados financieros (general y de resultados), en los años 2013 y 2014 para, a partir de esta información, calcular los índices respectivos y compararlos con las metas establecidas en el método PERLAS, con la finalidad de inferir si se encuentran o no dentro de los parámetros de una entidad financiera saludable; lo cual a su vez, posibilitará contar con una herramienta de monitoreo y control financiero, de apoyo a la toma de decisiones.

Considerando que, los fondos complementarios de jubilación y cesantía no cuentan con una técnica propia para sistematizar el cómo realizar un análisis de su estructura financiera, se investigó cual podría ser el modelo más apropiado y, se concluyó que el PERLAS es el más utilizado en las cooperativas o en organizaciones financieras de características similares, por su eficiencia y por su amplia difusión a nivel mundial, de tal forma que le permita administrar con indicadores de prudencia financiera los recursos que le han sido confiados.

En base a lo anterior y, por el objetivo y finalidad de los fondos complementarios, este sistema es adaptable a los requerimientos teórico – prácticos para efectuar un análisis financiero, porque se pueden incluir los parámetros más importantes y pertinentes, a fin de ajustarse a su estructura administrativa, contable y financiera, para que en su aplicación sea un apoyo técnico en la obtención de información, en la toma de decisiones, en el alcance de los objetivos empresariales y en la proyección social de estas ins-

tituciones de ahorro previsional.

Entonces, los resultados de la aplicación de los indicadores PERLAS para analizar la estructura financiera del Fondo de Cesantía de la UNACH, se resumen en los cuadros de la Tabla N° 02.

En lo referente a protección entre el 2013 y el 2014, las provisiones para préstamos incobrables apenas representan el 1,5 y el 1,3% respectivamente; en comparación con las provisiones requeridas para cubrir todos los préstamos con morosidad mayor a 12 meses; y, las aportaciones están protegidas en un

6,9% y 7,2%; por lo que en el caso de liquidación, no se estaría en capacidad de cubrir los activos y los pasivos, constituyéndose este indicador en la solvencia de esta organización (total patrimonio / pasivos totales), cuyos valores se encuentran por debajo de la meta considerada en el PERLAS ( $\geq 11\%$ ), como indicador de prudencia financiera.

En la Tabla N° 03, la estructura financiera eficaz considera, que en el 2013 el 78,7% del activo total está invertido en cartera de préstamos, mientras que para el año 2014 esta cifra sube al 98,9%, por lo que

**Tabla N° 02**  
Resultados Método Perlas: Protección

Perlas	Formula	Meta	2013		2014	
			Valor	Cumplimiento	Valor	Cumplimiento
P1	Provisión para préstamos incobrables / provisión requerida para préstamos morosos >12 meses	$\leq 5\%$	1,5%	Si	1,3%	Si
P6	Solvencia (total patrimonio/ pasivos totales)	$\geq 11\%$	6,9%	No	7,2%	No

**Fuente:** Estados Financieros del Fondo de Cesantía de la UNACH. Elaboración propia.

en primer año de análisis si cumple con la meta de encontrarse entre el 70 y el 80%, no así en el 2014. En el 2013 el 14,5% del activo total se concentra en inversiones a corto plazo y en el 2014 no se registra ningún valor, a pesar de que estos dos valores se encuentran por debajo de la meta del 16%, es decir si cumplen. Además, el 6,6% del activo total en el

2013 está invertido a largo plazo, en tanto que en el 2014 es apenas del 0,8%; por lo que en el primer año se está por debajo de la meta del 2% y en el segundo si se cumple, pero en un bajo porcentaje. El 6,5% del activo total en el 2013 se encuentra financiado por el capital institucional y en el 2014, es el 6,7%, valores suficientes para ubicarse dentro de los rangos

**Tabla N° 03**  
Resultados Método Perlas: Estructura Financiera Eficaz

Perlas	Formula	Meta	2013		2014	
			Valor	Cumplimiento	Valor	Cumplimiento
E1	Préstamos netos/ activo total	70-80%	78,7%	Si	98,9%	No
E2	Inversiones líquidas / activo total	$\leq 16\%$	14,5%	Si	0,0%	Si
E3	Inversiones financieras / activo total	$\leq 2\%$	6,6%	No	0,8%	Si
E8	Capital institucional / activo total	$\leq 20\%$	6,5%	Si	6,7%	Si

**Fuente:** Estados Financieros del Fondo de Cesantía de la UNACH. Elaboración propia.

establecidos ( $\leq 20\%$ ). En suma en su mayor parte los porcentajes obtenidos, registran cumplimiento de las metas adecuadas para considerar una estructura financiera eficaz.

En la Tabla N° 04 se interpretan los resultados de los criterios de las tasas de rendimiento y los costos se anota que, la cartera de préstamos tiene un rendimiento del 19,5% en el 2013 y baja al 14,2% en el 2014; pero ambos valores se encuentran dentro de la meta de ser  $\geq 12\%$ . En tanto que, las inversiones a corto plazo (depósitos en bancos, certificados a plazo menores a 1 año) tienen un rendimiento del 11,4% en el 2014, una cifra alta en comparación a lo registrado en el 2013 (4,5%), pero en estos años se cumple con la meta establecida se ser mayor o igual al 4,5%. Mientras que, las inversiones a largo plazo

(como depósitos fijos, aportaciones, etc.) entregan al Fondo de Cesantía de la UNACH, un rendimiento del 0,2% en el 2013, y del 3% en el 2014, lo cual indica que en el último año analizado, las inversiones a largo plazo aumentaron.

Asimismo, los rendimientos de todos los activos, antes de restar los gastos operativos, provisiones para préstamos incobrables y otros gastos extraordinarios, se encuentran en un rango del 5,5% en el 2013 al 7,1% en el 2014, relacionándose directamente con el indicador que compara el capital institucional neto con el activo total (que no puede ser menor al 10%), por lo que en estos dos años, se ubica por debajo de la meta técnica. Los costos de administración de todos los activos de este Fondo, fluctúan entre el 0,6% y 0,7%, siendo valores que al no superar el 5%, reflejan una gran austeridad y a vez, eficiencia ope-

**Tabla N° 04**  
Resultados Método Perlas: Tasas de Rendimiento y Costos

Perlas	Formula	Meta	2013		2014	
			Valor	Cumplimiento	Valor	Cumplimiento
R1	Ingresos por préstamos/promedio préstamos netos	$\geq 12\%$	19,5%	Si	14,2%	Si
R2	Ingresos por inversiones líquidas/promedio inversiones líquidas	$\geq 4,5\%$	4,5%	Si	11,4%	Si
R3	Ingresos por inversiones financieras /promedio inversiones financieras	$\geq 2\%$	0,2%	No	3,0%	Si
R8	Margen bruto / promedio activo total	Variable relacionada con el cumplimiento de e9	5,5%	No	7,1%	No
R9	Gastos operativos / promedio activo total	$\leq 5\%$	0,6%	Si	0,7%	Si
R10	Provisiones activos de riesgo / promedio activo total	$\wedge P1 = 100\%$ $\wedge p2 = 35\%$	-1,0%	Si	-1,3%	Si
R11	Otros ingresos y gastos / promedio activo total	Lo mínimo	0,3%	Si	0,4%	Si
R12	Excedente neto / promedio activo total (roa)	$\wedge E9 > 10\%$	5,5%	No	7,1%	No
R13	Excedente neto / promedio capital institucional + capital transitorio (roc)	$> \text{Inflación}$	6,8%	Si	8,4%	Si

**Fuente:** Estados Financieros del Fondo de Cesantía de la UNACH. Elaboración propia.

rativa. También, el costo de pérdidas por activos en riesgo, por préstamos morosos o cuentas por cobrar incobrables, se encuentra entre el -1% y -1,3% (promedio del 1%), lo que indica que los procedimientos de cobro son adecuados. El total de ingresos y gastos extraordinarios, es apenas del 0,3% en el 2013 y del 0,4% en el 2014, sobre el total de activos; de lo que es adecuado.

El excedente neto generado por el Fondo de Cesantía de la UNACH, entrega una rentabilidad a los partícipes del 5,5% en el 2013 y del 7,1% en el 2014, valores que se encuentran por debajo de la meta de >10%, es decir que no es una rentabilidad sobre activos adecuada (ROA), lo que no permitirá aumentar el capital institucional, al largo plazo a niveles aceptables. Si el ROC o indicador que rela-

ciona el excedente neto con el promedio del capital institucional y con el capital transitorio, oscila entre el 6,8% y 8,4% entre los dos años de análisis; al ser mayores al promedio de inflación registrada (3,8%), se entiende que se puede mantener un valor real de las reservas de capital de aproximadamente 7%, siendo aceptable.

En cuanto a la calidad de activos se observa que, del total de cartera de préstamos, apenas un 1,4% y 1,5% de los deudores, en el 2013 y 2014 respectivamente, no pagan sus obligaciones; lo cual, es mínimo en concordancia con el total de cartera; entendiéndose además que, este porcentaje de activos improductivos no tienen un impacto negativo en la rentabilidad y solvencia de esta entidad. (Ver Tabla N° 05)

**Tabla N° 05**  
Resultados Método Perlas: Calidad de Activos

Perlas	Formula	Meta	2013		2014	
			Valor	Cumplimiento	Valor	Cumplimiento
A1	Morosidad total / cartera bruta	≤ 5%	1,4%	Si	1,5%	Si
A2	Activos improductivos / activo total	≤ 5%	0,2%	Si	0,1%	Si

**Fuente:** Estados Financieros del Fondo de Cesantía de la UNACH. Elaboración propia.

**Tabla N° 06**  
Resultados Método Perlas: Señales de Crecimiento

Perlas	Formula	Meta	2013		2014	
			Valor	Cumplimiento	Valor	Cumplimiento
S1	Crecimiento de préstamos	$\wedge E1 = 70-80\%$	**	**	43,3%	Si
S3	Crecimiento de inversiones financieras	$\wedge E3 \leq 2\%$	**	**	-100,0%	Si
S8	Crecimiento de capital institucional	$\wedge E8 \geq 10\%$	**	**	14,1%	Si
S11	Crecimiento del activo total > inflación	>3,8%	**	**	14,1%	Si

**Fuente:** Estados Financieros del Fondo de Cesantía de la UNACH. Elaboración propia.



En la Tabla N° 06, las señales de crecimiento de esta organización, son positivas, puesto que de entre estos dos años, el porcentaje de crecimiento en préstamos, inversiones financieras y capital institucional, se encuentra dentro de los valores permitidos y, el activo total registró un crecimiento mayor al porcentaje anual de inflación (3,8%), lo cual es clave para presuponer la viabilidad del fondo a largo plazo.

De la misma manera, fue factible estimar la calidad de la información contable con la que cuenta el Fondo de Cesantía de la Universidad Nacional de Chimborazo; observando que, en vez de notas técnicas de los estados financieros se encontraron definiciones bibliográficas o un desglose de sus componentes, en lugar del cálculo y análisis de los índices financieros respectivos; y que, no se pudieron medir los indicadores de crecimiento (2013) y de liquidez (2013 y 2014), al no ubicar las cuentas en la estructura contable vigente hasta el 2013 y por el cambio de plan de cuentas (2014).

En suma, la condición financiera del Fondo de Cesantía de la UNACH, es saludable en los años 2013 y 2014; debido a que en colectivo, los cocientes financieros calculados, se enmarcan dentro de los estándares que se determinan para la evaluación y monitoreo de la gestión financiera de instituciones, cuyas estructuras se ajustan en gran medida, a las de las cooperativas de ahorro y/o crédito. Lo anterior no significa que esta organización no tenga problemas, sobre todo en lo referente a la solvencia y a la rentabilidad; sino más bien que, mediante su identificación, en cuanto a los 5 parámetros contemplados en el PERLAS, es posible tomar oportunamente las decisiones más adecuadas para corregirlos o potencializarlos, según sea el caso.

## CONCLUSIONES

1. El uso de herramientas técnicas de planificación, análisis, gestión y control financiero, posibilitará que el Fondo de Cesantía de la Universidad Nacional de Chimborazo, pueda elevar la imagen corporativa, credibilidad y confianza en la gestión que realiza el Directorio; y a la vez, mejorar la calidad del servicio prestado, a fin de que pueda satisfacer los requerimientos de sus partícipes, haciéndolos competitivos y rentables.
2. Al adoptar la metodología de cálculo de indicadores PERLAS, el Fondo de Cesantía de la Universidad Nacional de Chimborazo, está en capacidad de tener un manejo adecuado de la información financiera: y con ello, elaborar esquemas para guiar, coordinar y controlar, tanto los procesos como la toma de decisiones, en pos de administrar con indicadores de prudencia financiera, los recursos de los partícipes.
3. Esta propuesta metodológica beneficia a instituciones similares, como es el caso de los fondos complementarios de cesantía y/o jubilación; puesto que, adecuándola a su estructura y finalidades, se puede administrar y tomar decisiones eficientes, efectivas y oportunas; siendo además, un apoyo técnico para procesos de auditoría o de control de las correspondientes instancias, determinadas por la legislación ecuatoriana, para este tipo de organizaciones.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

1. ARMIJOS, L (2011). Las Operaciones Financieras. Administración, Análisis Modelación. Quito Ecuador: Editorial Pacheco. 1ª. Edición.
2. BLOCK, S Y HIRT G (2007). Fundamentos de Gerencia Financiera. Administración, Análisis Modelación. Colombia: Editorial McGraw-Hill. 10ma. Edición
3. CHIAVENATO, I (2014). Introducción a la Teoría General de la Administración. México: Editorial McGraw-Hill. 8va. Edición
4. CÓRDOBA, M (2012). Gestión Financiera. Colombia: Ecoe Ediciones Ltda. 1ª. Edición
5. GITMAN, L Y ZUTTER, CH (2012). Principios de Administración Financiera. México: Editorial Pearson. 12ava. Edición.
6. JONES, G Y GEORGE, J (2006). Administración Contemporánea. México: Editorial McGraw-Hill. 4ta. Edición.
7. OCHOA, G Y SALDÍVAR, R (2012). Administración Financiera. Correlacionada con las NIF. México: Editorial McGraw-Hill. 3ra. Edición.
8. RICHARDSON, D. (2009). Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito. [http://www.woccu.org/functions/view\\_document.php?id=PEARLS\\_Monograph-SP](http://www.woccu.org/functions/view_document.php?id=PEARLS_Monograph-SP). Madison, Wisconsin.
9. VAN HORNE, J Y WACHOWICZ, J (2010). Fundamentos de Administración Financiera. México: Editorial Prentice Hall de Pearson Educación. 13ava. Edición.

## REFERENCIAS ELECTRÓNICAS

1. Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador  
[http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs\\_index?vp\\_art\\_id=3344&vp\\_tip=1](http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=3344&vp_tip=1)  
[http://www.sbs.gob.ec/practg/pk\\_catst.p\\_reprt\\_dat\\_genrl?vp\\_cod\\_tip\\_instt=51](http://www.sbs.gob.ec/practg/pk_catst.p_reprt_dat_genrl?vp_cod_tip_instt=51)
2. Leyes vigentes del Ecuador  
<http://www.ecuadorlegalonline.com/tag/leyes/>  
<https://www.registroficial.gob.ec/>