



UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE

INSTITUTO DE POSTGRADO

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TÍTULO

**“EVALUACIÓN FINANCIERA DEL FONDO COMPLEMENTARIO
PREVISIONAL CERRADO DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD
TÉCNICA DEL NORTE (FCPCJIUTN)”**

**Trabajo de Investigación previo a la obtención del Título de Magíster en
Contabilidad y Auditoría**

AUTORA:

Ing. Diana Consuelo Chamorro Lima

DIRECTOR:

Ing. Edwin Rosero R. MsC / MBA

IBARRA-ECUADOR

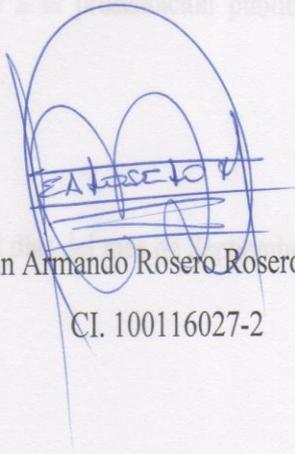
Septiembre 2017

APROBACIÓN DEL TUTOR

En calidad de tutor del Trabajo de Grado, presentado por Diana Consuelo Chamorro Lima, para optar por el grado de Magíster en Contabilidad y Auditoría, doy fe de que dicho trabajo reúne los requisitos y méritos suficientes para ser sometido a presentación pública y privada y evaluación por parte del jurado examinador que se designe.

Chamorro Lima, para optar por el grado de Magíster en Contabilidad y Auditoría, cuyo tema es: "EVALUACIÓN FINANCIERA DEL FONDO COMPLEMENTARIO PREVISIONAL CERRADO DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE (FCPCJH/UNT)", consideramos que el presente trabajo reúne requisitos y méritos suficientes para ser sometido a la presentación pública y privada y evaluación por parte del jurado examinador que se designe.

Ibarra, 12 de julio de 2017.



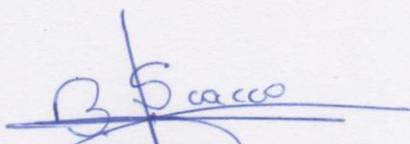
Ing. Edwin Armando Rosero Rosero MSc /MBA

CI. 100116027-2

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL EXAMINADOR**EVALUACIÓN FINANCIERA DEL FONDO COMPLEMENTARIO PREVISIONAL
CERRADO DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL
NORTE (FCPCJIUTN)**

En calidad de jurado examinador del presente proyecto presentado por Diana Consuelo Chamorro Lima, para optar por el grado de Magíster en Contabilidad y Auditoría, cuyo tema es: **“EVALUACIÓN FINANCIERA DEL FONDO COMPLEMENTARIO PREVISIONAL CERRADO DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE (FCPCJIUTN)”**, consideramos que el presente trabajo reúne requisitos y méritos suficientes para ser sometido a la presentación pública y evaluación por parte del tribunal examinador que se designe.

En la ciudad de Ibarra a los 12 días del mes de Septiembre del 2017.



MSc. Benito Scacco



MSc. Marcelo Vallejos



MSc. Wilfre Machado

DEDICATORIA

Con todo mi amor para mis padres Narcisa y Jaime por su apoyo incondicional.

A mi hija Mayerly que es el motor que mueve mi vida, por quien todos los días me levanto con ganas de salir adelante y darle el ejemplo que con perseverancia y dedicación todo es posible.

Diana C.

AGRADECIMIENTO

A Dios por permitirme culminar una etapa más en mi vida profesional.

A mi tutor por brindarme su apoyo quien con su buen consejo y confianza me compartió su experiencia y conocimientos de forma desinteresada.

A mis familiares, maestros y compañeros de clase por su colaboración y apoyo en la culminación del presente trabajo.

Diana C.



UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE
CESIÓN DE DERECHOS DE AUTOR DEL TRABAJO
DE GRADO A FAVOR DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA
DEL NORTE

Yo, CHAMORRO LIMA DIANA CONSUELO, con cédula de identidad Nro. 040145255-2, manifiesto mi voluntad de ceder a la Universidad Técnica del Norte los derechos patrimoniales consagrados en la Ley Intelectual del Ecuador, artículos 4, 5 y 6, en calidad de autor del trabajo de grado denominado: **“EVALUACIÓN FINANCIERA DEL FONDO COMPLEMENTARIO PREVISIONAL CERRADO DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE (FCPCJIUTN)”**, que ha sido desarrollado para optar por el título de: **MAGISTER EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA** en la Universidad Técnica del Norte, quedando facultada para ejercer plenamente los derechos cedidos anteriormente. En mi condición de autor me reservo los derechos morales de la obra antes citada. En concordancia suscribo este documento en el momento que hago entrega del trabajo final en formato impreso y digital a la Biblioteca de la Universidad Técnica del Norte.

Firma:

Nombre: CHAMORRO LIMA DIANA CONSUELO

Cédula: 040145255-2

Ibarra, a los 12 días del mes de Septiembre del 2017

AUTOR

Chamorro Lima Diana Consuelo

AUTORIZACIÓN DE USO Y PUBLICACIÓN

A FAVOR DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE

1. IDENTIFICACIÓN DE LA OBRA

La Universidad Técnica del Norte dentro del Repositorio Digital Institucional, determinó la necesidad de disponer de textos completos en formato digital con la finalidad de apoyar los procesos de investigación, docencia y vinculación de la Universidad.

Por medio del presente documento dejo sentada mi voluntad de participar en este proyecto, para los cual pongo a disposición la siguiente información:

DATOS DE CONTACTO			
CEDULA DE IDENTIDAD		0401452552	
APELLIDOS Y NOMBRES		Chamorro Lima Diana Consuelo	
DIRECCIÓN		Miguel Sánchez Y Río Blanco	
CORREO ELECTRÓNICO		dcchamorro1@hotmail.com	
TELÉFONO FIJO		TELÉFONO MÓVIL	0989978379
DATOS DE LA OBRA			
TÍTULO		“EVALUACIÓN FINANCIERA DEL FONDO COMPLEMENTARIO PREVISIONAL CERRADO DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE (FCPCJIUTN)” ,	
AUTOR		Chamorro Lima Diana Consuelo	
FECHA:AAMMDD		2017/09/12	
PROGRAMA		Postgrado	
TÍTULO POR EL QUE OPTA		Magister en Contabilidad y Auditoría	
ASESOR/DIRECTOR		Ing. Edwin Rosero R. MsC /MBA	

2. AUTORIZACIÓN DE USO A FAVOR DE LA UNIVERSIDAD

Yo Diana Consuelo Chamorro Lima, con cédula de ciudadanía Nro. 040145255-2, en calidad de autora y titular de los derechos patrimoniales de la obra o trabajo de grado descrito anteriormente, hago entrega del ejemplar respectivo en formato digital y autorizo a la Universidad Técnica del Norte, la publicación de la obra en el repositorio digital institucional y uso del archivo digital en la Biblioteca de la Universidad con fines académicos, para ampliar la disponibilidad del material y como apoyo a la educación, investigación y extensión; en concordancia con la ley de Educación Superior Artículo 144.

LISTA DE TABLAS

3. . CONSTANCIAS

La autora manifiesta que la obra objeto de la presente autorización es original y se la desarrolló, sin violar derechos de autor de terceros, por lo tanto, la obra es original y que es la titular de los derechos patrimoniales, por lo que asume la responsabilidad sobre el contenido de la misma y saldrá en defensa de la Universidad en caso de reclamación por parte de terceros.

Ibarra, 12 de Septiembre de 2017



Diana Consuelo Chamorro Lima

CC. 040145255-2

ÍNDICE DE CONTENIDOS

APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL EXAMINADOR	iii
DEDICATORIA	iv
AGRADECIMIENTO.....	v
CESIÓN DE DERECHOS	vi
AUTORIZACIÓN DE USO Y PUBLICACIÓN	vii
ÍNDICE DE CONTENIDOS	ix
LISTA DE TABLAS.....	xii
RESUMEN.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
INTRODUCCIÓN	xvi
CAPÍTULO I.....	18
1. EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	18
1.1 Antecedentes.....	18
1.2 Planteamiento del problema	21
1.3 Formulación del problema.....	21
1.4 Justificación de la investigación	21
1.5 Objetivos de la investigación.....	21
1.5.1 Objetivo general	21
1.5.2 Objetivos específicos.....	22
1.5.3 Preguntas de investigación	22
CAPITULO II	23
2. MARCO REFERENCIAL	23
2.1 Generalidades de la Gestión Financiera	23
2.2 Herramientas financieras	23
2.3 Información Financiera.....	24
2.4 Los estados financieros.....	24
2.4.1 Estado de situación financiera o balance general.....	26
2.4.2 Estado de resultados	26
2.4.3 Estado de cambios en el patrimonio.....	26
2.4.4 Estado de flujo de efectivo	27
2.4.5 Notas.....	27

2.5	Interpretación financiera.....	27
2.5.1	Método Vertical.....	28
2.5.2	Método Horizontal	29
2.6	Razones Financieras	29
2.6.1	Razones de liquidez.....	30
2.6.2	Razones de endeudamiento o solvencia	32
2.6.3	Razones de gestión o de actividad.....	34
2.6.4	Las razones de rentabilidad	38
2.7	Fondos Complementarios Previsionales Cerrados	41
2.7.1	Definición.....	41
2.7.2	Clasificación.....	42
2.7.3	Características	42
2.7.4	Estructura	43
2.7.5	Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte	44
CAPITULO III.....		46
3.	MARCO METODOLÓGICO	46
3.1	Descripción del área de estudio	46
3.2	Tipo de investigación.....	46
3.3	Métodos de investigación	46
	Método Inductivo:.....	46
	Método Deductivo:	47
	Método Analítico:	47
	Método Sintético:.....	47
3.4	Población y Muestra	47
3.5	Procedimiento	47
3.6	Técnicas e instrumentos de investigación	49
3.7	Técnica de procesamiento y análisis de datos	49
CAPITULO IV		50
4.	ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....	50
4.1	Análisis Vertical Año 2012	50
4.2	Análisis Vertical Año 2013	54
4.3	Análisis Vertical Año 2014	57
4.4	Análisis Vertical Año 2015	59

4.5	Análisis Vertical Año 2016	62
4.6	Análisis Horizontal Balance General	65
4.6.1	Análisis Horizontal Balance General 2012- 2013.....	65
4.6.2	Análisis Horizontal Balance General 2013- 2014.....	66
4.6.3	Análisis Horizontal Balance General 2014- 2015.....	67
4.6.4	Análisis Horizontal Balance General 2015- 2016.....	68
4.7	Análisis Horizontal Estado de Resultados.....	69
4.7.1	Análisis Horizontal Estado de Resultados 2012-2013	69
4.7.2	Análisis Horizontal Estado de Resultados 2013-2014	70
4.7.3	Análisis Horizontal Estado de Resultados 2014-2015	71
4.7.4	Análisis Horizontal Estado de Resultados 2015-2016.....	72
CAPITULO V		73
5.	PROPUESTA.....	73
5.1	Antecedentes.....	73
5.2	Objetivos de la propuesta	73
5.2.1	Objetivo general de la propuesta.....	73
5.2.2	Objetivo específico de la propuesta	73
5.3	Descripción de la propuesta.....	74
5.3.1	Análisis vertical 2012- 2016	75
5.3.2	Análisis Horizontal 2012-2016	80
5.3.3	Índices Financieros.....	82
5.4	Diseño de la propuesta.....	88
5.4.1	Reajuste a la tasa de interés.....	88
5.4.2	Incremento de Ahorros.....	89
5.4.3	Incrementar el número de socios.....	90
5.4.4	Uso de Índices Financieros	91
6.	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	93
6.1	CONCLUSIONES.....	93
6.2	RECOMENDACIONES	94
BIBLIOGRAFÍA.....		95
ANEXOS.....		97

LISTA DE TABLAS

Tabla 1	Capital de trabajo	30
Tabla 2	Tabla de Razón circulante	31
Tabla 3	Tabla de Prueba ácida.....	31
Tabla 4	Tabla de Endeudamiento del Activo	32
Tabla 5	Tabla de Endeudamiento Patrimonial	33
Tabla 6	Tabla de Endeudamiento del Activo Fijo.....	33
Tabla 7	Tabla de Apalancamiento.....	34
Tabla 8	Tabla de Apalancamiento Financiero.....	34
Tabla 9	Tabla de Rotación de Cartera	35
Tabla 10	Tabla de Rotación de Activo Fijo	35
Tabla 11	Tabla de Rotación de Ventas.....	36
Tabla 12	Tabla de Promedio de cobro.....	36
Tabla 13	Tabla de Promedio de Pago.....	37
Tabla 14	Tabla de Impacto Gastos de Administración y Ventas	37
Tabla 15	Tabla de Impacto de la Carga Financiera.....	38
Tabla 16	Tabla de Rentabilidad neta del activo (Du pont).....	38
Tabla 17	Tabla de Margen bruto de utilidad	39
Tabla 18	Tabla de Margen de utilidades Operacionales	39
Tabla 19	Tabla de Margen neto de utilidades	40
Tabla 20	Tabla de Rendimiento operacional del patrimonio	40
Tabla 21	Tabla de Rendimiento Financiero	41
Tabla 22	Tabla de Tipo de Fondos según sus Activos	42
Tabla 23	Tabla Socios Activos FCPCJIUTN 2016.....	44
Tabla 24	Tabla Análisis Vertical de Balance General FCPCJIUTN 2012.....	50
Tabla 25	Tabla Socios FCPCJIUTN 2012	51
Tabla 26	Tabla Análisis Vertical de Estado de Resultados FCPCJIUTN 2012.....	52
Tabla 27	Tabla Políticas de crédito FCPCJIUTN 2012	53
Tabla 28	Tabla Análisis Vertical de Balance General FCPCJIUTN 2013.....	54
Tabla 29	Tabla Socios FCPCJIUTN 2013	55
Tabla 30	Tabla Análisis Vertical de Estado de Resultados FCPCJIUTN 2013.....	55
Tabla 31	Tabla Políticas de crédito FCPCJIUTN 2013	56
Tabla 32	Tabla Análisis Vertical de Balance General FCPCJIUTN 2014.....	57

Tabla 33	Tabla Socios FCPCJIUTN 2014	58
Tabla 34	Tabla Análisis Vertical de Estado de Resultados FCPCJIUTN 2014	58
Tabla 35	Tabla Análisis Vertical de Balance General FCPCJIUTN 2015.....	59
Tabla 36	Tabla Socios FCPCJIUTN 2015	60
Tabla 37	Tabla Análisis Vertical de Estado de Resultados FCPCJIUTN 2015	61
Tabla 38	Tabla Análisis Vertical de Balance General FCPCJIUTN 2016.....	62
Tabla 39	Tabla Socios FCPCJIUTN 2016	63
Tabla 40	Tabla Análisis Vertical de Estado de Resultados FCPCJIUTN 2016.....	63
Tabla 41	Tabla Políticas de crédito FCPCJIUTN 2016	64
Tabla 42	Tabla Análisis Horizontal Balance General 2012- 2013.....	65
Tabla 43	Tabla Análisis Horizontal Balance General 2013- 2014.....	66
Tabla 44	Tabla Análisis Horizontal Balance General 2014- 2015.....	67
Tabla 45	Tabla Análisis Horizontal Balance General 2015-2016.....	68
Tabla 46	Tabla Análisis Horizontal Estado de Resultados 2012-2013	69
Tabla 47	Tabla Horizontal de Estado de Resultados 2013-2014	70
Tabla 48	Tabla Horizontal de Estado de Resultados 2014-2015	71
Tabla 49	Tabla Horizontal de Estado de Resultados 2015-2016	72
Tabla 50	Tabla Análisis Vertical de Balance General 2012-2016	75
Tabla 51	Tabla Análisis Vertical de Estado de Resultados 2012-2016	78
Tabla 52	Tabla Análisis Horizontal de Balance General 2012-2016.....	80
Tabla 53	Tabla Análisis Horizontal de Estado de Resultados 2012-2016	81
Tabla 54	Indicadores de liquidez.....	83
Tabla 55	Indicadores de endeudamiento o solvencia	84
Tabla 56	Indicadores de actividad.....	85
Tabla 57	Indicadores de rentabilidad	86
Tabla 58	Tabla Políticas Propuestas de crédito FCPCJIUTN	88
Tabla 59	Tabla Proyección de ingresos y Gastos FCPCJIUTN	89
Tabla 60	Tabla Proyección de Préstamos Hipotecarios FCPCJIUTN	90
Tabla 61	Tabla Socios y proyección FCPCJIUTN	91
Tabla 62	Índices Financieros.....	92

RESUMEN

EVALUACIÓN FINANCIERA DEL FONDO COMPLEMENTARIO PREVISIONAL CERRADO DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE (FCPCJIUTN)

Autor: Chamorro Lima Diana Consuelo

Tutor: Ing. Edwin Armando Rosero Rosero MsC /MBA

Año: 2017

El Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte, es una organización privada, sin fines de lucro, con personería jurídica, independencia económica, sus asociados son los docentes y empleados con nombramiento definitivo o contrato indefinido; su afiliación es voluntaria. La presente investigación se basa en la evaluación financiera del Fondo, con la finalidad de determinar los indicadores financieros de sus actividades para realizar una propuesta de mejora que permita desarrollar de mejor manera su situación financiera. Para ello se realizó in-situ la recolección de la información financiera de los estados financieros, utilización de herramientas financieras y su interpretación; se elaboró tablas resumen de análisis vertical, análisis horizontal del balance general y estado de resultados, en el período comprendido del 2012 al 2016. Los resultados de la información financiera permitieron elaborar la propuesta sobre la base de: reajuste a la tasa de interés de los préstamos del 8% al 8,5% lo que permitirá un incremento total de \$22.542; el incremento de aportes representarían \$15.600, el incremento de número de socios incrementara las cuentas individuales en \$ 151.200; y uso de indicadores financieros que permitirán conocer la situación financiera del Fondo.

ABSTRACT**FINANCIAL EVALUATION OF THE CLOSED PREVISIONAL COMPLEMENTARY FUND OF INDEXED RETIREMENT OF THE NORTH TECHNICAL UNIVERSITY (FCPCJIUTN)****Author:** Chamorro Lima Diana Consuelo**Tutor:** Ing. Edwin Armando Rosero Rosero MsC /MBA**Year:** 2017

The Closed Retirement Pension Fund of the Technical University of the North is a private, non-profit organization with legal personality, economic independence, its associates are teachers and employees with a permanent appointment or permanent contract; your membership is voluntary. The present investigation is based on the financial evaluation of the Fund, in order to determine the financial indicators of its activities to make a proposal for improvement that allows to better develop its financial situation. For this purpose, the collection of the financial information of the financial statements, the use of financial tools and their interpretation were carried out on-site; vertical analysis summary tables, horizontal analysis of the balance sheet and income statement were prepared for the period from 2012 to 2016. The results of the financial information allowed the proposal to be elaborated on the basis of: readjustment to the interest rate of the loans from 8% to 8.5%, which will allow a total increase of \$ 22,542; the increase in contributions would represent \$ 15,600, the number of partners increase individual accounts by \$ 151,200; and use of financial indicators that will allow to know the financial situation of the Fund.

INTRODUCCIÓN

El constante cambio en la normativa que rige a los Fondos Complementarios Previsionales Cerrado en el país ha generado la necesidad de evaluar la gestión financiera en los mismos por lo cual se hace uso de herramientas financieras con la finalidad de obtener indicadores que permitan tomar decisiones en beneficio de los asociados de la entidad analizada.

Los asociados son los principales beneficiarios por lo tanto hay que dar a conocer que la entidad es eficiente en el uso de sus recursos generando confianza y bienestar en los mismos sin dejar de cumplir con la normativa de los organismos de control, y para ello es necesario demostrar a través de los indicadores financieros la solvencia, endeudamiento y rentabilidad.

El presente trabajo está estructurado así:

CAPITULO I. El Problema de Investigación se describe de manera detallada fundamentado en la normativa legal vigente que se detallada en los antecedentes, se efectuó el planteamiento y formulación del mismo, se estableció objetivo general y específicos de la investigación, y se formularon las preguntas de investigación.

CAPÍTULO II. Se desarrollaron las bases teóricas sobre los principales temas relacionados al problema de investigación, de diversas fuentes bibliográficas que respaldan el presente trabajo de investigación.

CAPÍTULO III. El Marco Metodológico, detalla las técnicas e instrumentos a aplicarse y los diferentes métodos y tipos de investigación utilizados para el desarrollo de la investigación.

CAPÍTULO IV. Se realizó el análisis e interpretación de la información financiera de los años 2012 al 2016 resaltando las diferencias representativas de análisis vertical, análisis horizontal e indicadores financieros con la respectiva interpretación de las operaciones del

Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte (FCPCJIUTN) con respecto a la gestión financiera.

CAPÍTULO V. Se realiza el desarrollo la propuesta, tomando como base los resultados obtenidos en el Capítulo IV del análisis horizontal y vertical del Balance General y Estado de Resultados 2012-2016, propuesta que se enfoca en decisiones financieras que generen mayor número de operaciones e ingresos para el Fondo como el reajuste a la tasa de interés de los préstamos, incremento de aportes, incremento de número de socios y uso de indicadores financieros.

Finalmente se encuentran las conclusiones y recomendaciones.

CAPÍTULO I

1. EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1 Antecedentes

En el artículo 61 de (Asamblea Nacional Constituyente, 2008) se refiere a “Los fondos complementarios estarán orientados a proteger contingencias de seguridad social no cubiertas por el seguro general obligatorio o a mejorar sus prestaciones y serán de carácter opcional; se financiarán con el aporte de los asegurados; los empleadores podrán efectuar aportes voluntarios; y, serán administrados por entidades públicas, privadas o mixtas, reguladas por la Ley”.

En la Constitución vigente, en su artículo 338, expone: “El Estado promoverá y protegerá el ahorro interno como fuente de inversión productiva en el país. Asimismo, generará incentivos al retorno del ahorro y de los bienes de las personas migrantes, y para que el ahorro de las personas y de las diferentes unidades económicas se oriente hacia la inversión productiva de calidad”. (Asamblea Nacional Constituyente, 2008)

En resolución del Honorable Concejo Universitario de la Universidad Técnica del Norte el 1 de julio de 1997 fue creado el Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte, mismo que es una organización privada, sin fines de lucro, con personería jurídica, independencia económica, sus asociados son los docentes y empleados con nombramiento definitivo o contrato indefinido, afiliados voluntariamente. (Universidad Técnica del Norte, Resoluciones HCU, 1997)

La creación del Fondo tiene como objetivo satisfacer necesidades actuales y futuras de sus partícipes, a fin de generar una cultura de ahorro a largo plazo, con una administración basada en la seguridad y confianza, y que sus socios reciban sus recursos de manera correcta y oportuna para cuando cesen de sus funciones

En el proceso de creación del Fondo se tuvo el apoyo de la Universidad Técnica del Norte con las aportaciones patronales y los partícipes aportaban una parte para ser consolidado mediante cuantías individuales, dando como resultado la generación de un fondo solvente a servicio de sus asociados mediante la entrega de créditos a una tasa de interés preferencial.

El Fondo fue registrado en el organismo de control el 1 de Julio del 2007, mediante la Resolución SBS-2007-632; al igual que la aprobación de su estatuto. Actualmente el fondo ha sufrido algunas regulaciones que ha modificado su funcionamiento.

En diciembre del año 2008 se eliminaron las aportaciones del estado a todos los Fondos Complementarios Previsionales Cerrados mediante (Presidencia de la Republica del Ecuador, 2008), publicado en Registro Oficial N° 462 del 7 de noviembre 2008, indica que: *“A partir del 1 de enero de 2009 no se egresará, 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”*; (Presidencia de la Republica del Ecuador, 2008), publicado en el Registro Oficial N° 501 de 7 de enero de 2009, reforma al Decreto ejecutivo 1406, e indica: *“A partir del 1 de enero de 2009 no se egresará, a título alguno, recursos del Presupuesto General del Estado destinados a financiar Fondos Privado de Jubilación Complementaria y de Cesantía Privada, bajo cualquier nombre o denominación, de entidades del Sector Público”*.

Mediante Resolución N° 288-2016-F de la Junta de política y regulación monetaria y financiera se dictaron las normas que regulan la organización, funcionamiento, inversiones y liquidación, de los fondos complementarios previsionales cerrados, que en su origen o bajo cualquier modalidad hayan recibido aportes estatales (Junta de política y regulación monetaria y financiera, 2016)

El FCPCJIUTN, se encuentra controlado por la Superintendencia de Bancos en el sector de la Intendencia Nacional de Seguridad Social, y desde el 3 de diciembre 2015 administrado por el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS).

Amparados en la ley y cumpliendo procedimientos del Organismo de control la Superintendencia de Bancos, mantiene un catastro de los Fondos que se han registrado y se manejan dentro de la normativa legal vigente.

La Ley de Seguridad Social (2001) vigente, Art. 220, indica: “Los afiliados al IESS independiente de su nivel de ingresos, podrán efectuar ahorros voluntarios para mejorar la cuantía o las condiciones de las prestaciones correspondientes al Seguro General Obligatorio o a proteger contingencias de seguridad no cubiertas por éste. El Ahorro voluntario se depositará directamente

en las empresas adjudicatarias administradoras del ahorro previsional, y los fondos acumulados por este concepto se administrará como fondos separados de conformidad con el Reglamento”.

Este pronunciamiento legal ampara el ahorro en los fondos complementarios, sin embargo en el año 2014 se incluyó en el Art. 220 de la Ley de Seguridad Social mediante la Ley Reformatoria a la Ley de Seguridad Social y a la Ley del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social para la Administración de los Fondos Complementarios Previsionales Cerrados, publicado en el Suplemento 2 del Registro Oficial N° 379 del jueves 20 de noviembre de 2014 incluyó en el art. 220 de la Ley de Seguridad Social lo siguiente: "*Los Fondos Complementarios Previsionales Cerrados que en su origen o bajo cualquier modalidad hayan recibido aportes estatales, pasarán a ser administrados por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social a través de su Banco, mediante cuentas individuales. Su gestión se sujetará a los principios de Seguridad, Transparencia, Solvencia, Eficiencia, rentabilidad y a las regulaciones y controles de los órganos competentes*".

A nivel de sur América latina se tiene un sistema de administración de fondos privados que permiten a los afiliados tener recursos y garantizar tener una pensión adicional a la del seguro general obligatorio, según (Medina Giacomozzi, Alex., Gallegos Muñoz, Cecilia., Vivallo Ruz, Celso., Cea Reyes, Yasna., Alarcón Torres, Alexi., 2013) indican que en mayo de 1981 en Chile se dio inicio a una fase que se mantiene hasta la actualidad, estableciéndose un sistema de pensiones financiado mediante capitalización individual administrado por el sector privado, en remplazo del sistema de reparto. Este sistema de pensiones incorporó el «ahorro» y el sentido de «propiedad» a los aportes previsionales de los trabajadores, asignando una estrecha correspondencia entre el ahorro efectuado y los beneficios esperados, no cargando el costo de las pensiones a las futuras generaciones.

Como una muestra de administración de recursos más eficiente y equitativa en el país también se han posicionado administradoras de fondos y los Fondos Complementarios Previsionales Cerrados que se han fortalecido con el paso de los años y ahora cuentan con una estructura administrativa y financiera independientes que permite dar una prestación adicional a la seguridad social bajo principios de eficiencia, transparencia, seguridad, oportunidad, liquidez diversificación y rentabilidad.

1.2 Planteamiento del problema

El Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte necesita una evaluación financiera para poder adoptar políticas que permitan ser sostenible en el tiempo y que genere un valor agregado para beneficio de los partícipes.

1.3 Formulación del problema

El Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte desde el funcionamiento del fondo no se ha realizado una evaluación financiera que permita tomar las decisiones que coadyuven al mejoramiento del FCPCJIUTN.

1.4 Justificación de la investigación

En el ámbito económico se justifica el desarrollo de la investigación porque se debe demostrar la sostenibilidad financiera del FCPCJIUTN que depende de la eficiencia de sus recursos.

En lo metodológico, los procedimientos que se propondrán permitirán manejar las actividades financieras de una forma cronológica y que pueda adaptarse a los diferentes cambios en la normativa de esta institución.

En lo práctico la investigación a efectuar proveerá una directriz que se adapte al campo de acción de los Fondos Complementarios Previsionales Cerrados, de acuerdo a la normativa vigente. Se espera que el análisis financiero sea una herramienta empleada para recoger y reportar la información relacionada con las actividades del Fondo y utilizarla para la toma de decisiones adecuadas.

1.5 Objetivos de la investigación

1.5.1 Objetivo general

Evaluar la situación financiera del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte que permita tener información para la generación de estrategias de sostenibilidad, en beneficio de sus asociados.

1.5.2 Objetivos específicos

- Conocer la situación financiera del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte para la toma de decisiones.
- Identificar los elementos que intervienen en los procesos financieros del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte.
- Evaluar los indicadores financieros del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte en relación al desarrollo de las actividades económicas del fondo.

1.5.3 Preguntas de investigación

- ¿Es necesario conocer la situación financiera del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte?
- ¿Se debe precisar los elementos que intervienen en los procesos financieros del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte?
- ¿Es indispensable evaluar los indicadores financieros del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte?

CAPÍTULO II

2. MARCO REFERENCIAL

En este capítulo se abordaran temas que sustenten el trabajo a desarrollar considerando algunos puntos de vista sobre la evaluación financiera de instituciones en general y lo aplicable al Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte.

La Gestión Financiera según (Córdova Padilla, 2012) es:

Un proceso que involucra los ingresos y egresos atribuibles a la realización del manejo racional del dinero en las organizaciones y en consecuencia, la rentabilidad financiera generada por el mismo. Esto nos permite definir el objetivo básico de la gestión financiera desde dos elementos: La generación de recursos o ingresos, incluyendo los aportados por los asociados; y la eficiencia y eficacia o esfuerzos y exigencias en el control de los recursos financieros, para obtener niveles aceptables y satisfactorios en su manejo.

2.1 Generalidades de la Gestión Financiera

La Valoración Financiera es la acción y el efecto de señalar el valor de un conjunto de activos o pasivos financieros, donde se tiene en cuenta la liquidez y la seguridad de cobro o amortización. (Córdova Padilla, 2012).

El valor de una inversión está determinado por su valor presente neto, que es el valor actual de todos los flujos de fondos presentes y futuros, descontados al costo de oportunidad de estos flujos de fondos (López, 2002). En la gestión financiera la valoración reviste gran importancia, y está nos permite comprender las implicaciones de las tasas de interés, que nos llevan a establecer el valor que tiene el dinero a través del tiempo, lo mismo que su fundamentación, la medición y creación de valor, que nos conduce a la valoración de bonos, acciones, marcas y empresas.

2.2 Herramientas financieras

Para el análisis de la información financiera es necesario el uso de herramientas que determinen el uso de los recursos de una empresa pública o privada, las herramientas se aplican a las actividades operacionales de comercio, producción o servicios.

El análisis ordenado y claro sobre los componentes financieros ayuda a la toma de decisiones y a reducir la incertidumbre financiera.

2.3 Información Financiera

La información financiera es la que produce la contabilidad, indispensable para la administración y el desarrollo de las empresas, y por lo tanto, es procesada y concentrada para uso de la gerencia y personas que trabajan en la empresa. La necesidad de esta información hace que se produzcan los estados financieros. La información financiera es de gran importancia porque a través de ella, los usuarios pueden establecer sus conclusiones sobre el desempeño financiero de la entidad. Por medio de esta información y otros elementos de juicio, el usuario podrá evaluar el futuro de la empresa y tomar decisiones de carácter económico sobre la misma. (Córdova Padilla, 2012).

La información financiera debe reflejar la situación financiera así como los resultados de las operaciones de la empresa en una fecha de corte. La adecuada interpretación de la misma ayuda a tomar una posición o un punto de vista cierto.

La información financiera refleja datos generales y específicos para usuarios internos y externos de la empresa y que permitan tomar decisiones respecto a inversiones, créditos, conocer la solvencia y liquidez, capacidad de endeudamiento y rentabilidad.

2.4 Los estados financieros

En la Norma Internacional de Contabilidad – NIC 1 los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es:

- Suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad,
- Que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas.

Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de una entidad:

- a) activos;
- b) pasivos;
- c) activos netos/patrimonio;
- d) ingresos;
- e) gastos;
- f) otros cambios en los activos netos/patrimonio; y
- g) flujos de efectivo.

Esta información, en conjunto y las notas a los estados financieros, ayuda a los usuarios a aclarar ciertas políticas o novedades significativas que permitan proyectar los flujos de efectivo futuros, particularmente en lo que se refiere a la distribución temporal y grado de certidumbre de la generación de efectivo y otros medios líquidos equivalentes. (Foundation, 2009)

El conjunto completo de estados financieros comprende:

- a) Estado de situación financiera o balance general;
- b) Estado de resultados o estado de resultados integrales;
- c) Estado de cambios o evolución en el patrimonio neto;
- d) Estado de flujos de efectivo; y
- e) Notas explicativas que se incluirá un resumen de las políticas contables más significativas y otros datos que aclaren o amplíen la información presentada.

El FCPC de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte realiza la presentación de los mencionados estados a los organismos de control, sin embargo los FCPC no aplican las NIFF porque la Superintendencia emite su propia normativa para el sector que controla dentro

de su ámbito de competencia. Sin embargo los estados financieros contienen todos los elementos que reflejan las operaciones de Fondo para realizar el análisis.

2.4.1 Estado de situación financiera o balance general

Mostrará a los usuarios de la información sobre:

- Activos de la entidad es un recurso controlado por la empresa, como resultado de sucesos pasados, del que la misma espera obtener en el futuro, beneficios económicos.
- Pasivo es una obligación actual de la empresa, como resultado de sucesos pasados, al vencimiento de la cual y para cancelarla, la empresa espera obtener en el futuro, beneficios económicos.
- Patrimonio es la diferencia aritmética entre los valores del activo y las obligaciones que constituyen el pasivo. El Patrimonio Neto representa la aportación inicial del propietario para financiar el Negocio (Capital Inicial).

2.4.2 Estado de resultados

Este reporte refleja el resultado de las operaciones de la entidad durante un período determinado, indicando los ingresos y gastos ejecutados, determina utilidad o pérdida neta del ejercicio. (Córdova Padilla, 2012)

2.4.3 Estado de cambios en el patrimonio

Es el estado financiero que tiene como propósito mostrar y explicar las modificaciones experimentadas por las cuentas del patrimonio, durante un período determinado, tratando de explicar y analizar dichas variaciones con sus causas y consecuencias. (Córdova Padilla, 2012).

2.4.4 Estado de flujo de efectivo

La información sobre los flujos de efectivo proporciona a los usuarios de los estados financieros una base para evaluar la capacidad de la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo y las necesidades de la entidad para utilizar esos flujos de efectivo. (Foundation, 2009).

2.4.5 Notas

Las notas a los estados financieros deben:

- Presentar información acerca de las bases para la preparación de los estados financieros, y sobre las políticas contables específicas utilizadas.
- Revelar la información requerida por las NIIF que no haya sido incluida en otro lugar de los estados financieros; y
- Proporcionar información que no se presente en ninguno de los estados financieros, pero que es relevante para entender cualquiera de ellos. (Foundation, 2009).

2.5 Interpretación financiera

El análisis y la interpretación de la información financiera constituyen una herramienta eficaz para los directivos de empresas públicas y privadas, que necesitan evaluar el desempeño financiero de alguna entidad de la organización. Este recurso les permite obtener un diagnóstico real e inmediato del área sujeta a estudio, al detectar puntos débiles o desviaciones en la aplicación de políticas financieras y por lo tanto provee fundamento para la toma de decisiones tendientes a resolver problemas financieros o implementar medidas para cumplir los objetivos de solvencia, productividad y estabilidad de toda la organización se plantea. (Aria Anaya, 2009, pág. 85)

El objetivo del análisis financiero de los estados financieros que registran transacciones pasadas como evidencia del funcionamiento de un negocio, lo cual puede ser útil para predecir el comportamiento futuro de este, con el análisis financiero, los analistas financieros buscan

responder fundamentalmente dos preguntas: ¿cuál es la rentabilidad de la empresa? y ¿está la compañía en buena condición financiera? para adicionalmente:

- Evaluar los resultados de la actividad realizada.
- Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa. Aumentar la productividad del trabajo.
- Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.
- El estudio de toda información acerca de cómo está encaminada la dirección del trabajo en la empresa.

El análisis financiero es un instrumento de trabajo, tanto para los directores o gerentes financieros como para otra clase de personas, mediante el cual se pueden obtener índices y relaciones cuantitativas de las diferentes variables que intervienen en los procesos operativos y funcionales de las empresas, y que han sido registrados en la contabilidad de las mismas. Mediante su uso racional se ejercen las funciones de conversión, selección, previsión, diagnóstico, evaluación y decisión; como parte de la gestión y administración de empresas. (Córdova Padilla, 2012, pág. 96)

2.5.1 Método Vertical

Consiste en analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras de un solo período en forma vertical. El objetivo del análisis vertical es determinar qué porcentaje representa cada cuenta dentro del total, para lo cual se debe dividir la cuenta que se quiere determinar por el total y luego se procede a multiplicar por 100. (Córdova Padilla, 2012)

2.5.2 Método Horizontal

Para la aplicación de este método se requiere que los estados financieros sean homogéneos de dos o más períodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas de un período a otro, conociendo los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos, se define cuáles merecen mayor atención por ser significativos para la toma de decisiones. En el análisis horizontal se busca determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un período respecto a otro, para lo cual se establece la variación absoluta (en números) sufrida por cada partida o cuenta de un estado financiero (año 2 - año 1). Córdoba, P. M. (2012).

2.6 Razones Financieras

Existen herramientas analíticas, que debe usar el administrador financiero, para tomar decisiones racionales en relación con los objetivos de la empresa, las cuales pueden expresarse en razones e índices, cuyas bases son tomadas de los estados financieros y por lo tanto, son un tipo de análisis vertical, es decir, establecidas del Balance General o del Estado de Resultados o combinaciones de los dos, cuyas razones e índices deben ser comparadas a través del tiempo con períodos anteriores o contra estándares. (Córdoba Padilla, 2012)

El análisis con razones financieras o ratios consiste en la relación entre dos o más grupos de cuentas para obtener un índice que debe ser analizado en función de la realidad, políticas aplicadas y entorno de la empresa.

Las razones financieras permiten interpretar y analizar la situación y resultados de una empresa, para ello se analizarán cuatro grupos de razones financieras:

- Razones de liquidez.
- Razones de solvencia o endeudamiento.
- Razones de gestión o de actividad.
- Razones de rentabilidad.

2.6.1 Razones de liquidez

Los indicadores de liquidez surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes al convertir a efectivo sus activos corrientes. Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa se le exigiera el pago inmediato de todas sus obligaciones en el lapso menor a un año. De esta forma, los índices de liquidez aplicados en un momento determinado evalúan a la empresa desde el punto de vista del pago inmediato de sus acreencias corrientes en caso excepcional. (Superintendencia de compañías, 2011)

Según (Córdova Padilla, 2012) son aquellas que evalúan la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo. Implica, por tanto, la habilidad para convertir activos en efectivo. Las razones de liquidez reflejan la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo conforma se vencen, a partir de ellas se pueden obtener muchos elementos de juicio sobre la solvencia de efectivo actual de la empresa y su capacidad para permanecer solvente en caso de situaciones adversas.

La liquidez de la empresa se mide en la capacidad de disponer efectivo o equivalentes en corto plazo para la liquidación de obligaciones frente a cualquier adversidad que se presente.

Entra las razones de liquidez se analiza las siguientes:

- **Capital de trabajo neto.-** *“El capital de trabajo se refiere a los activos circulantes, es la inversión que una empresa hace en activos a corto plazo (efectivo, valores negociables, inventarios y cuentas por cobrar”* (Córdova Padilla, 2012).

Tabla 1
Capital de trabajo

$$\text{Capital de trabajo neto} = \text{Activo circulante} - \text{Pasivo circulante}$$

Fuente: (Córdova Padilla, 2012)

- **Razón circulante.-** Se determina la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo, se expresa así:

Tabla 2

Tabla de Razón circulante

$$\text{Razón circulante} = \text{Activo Circulante} / \text{Pasivo Circulante}$$

Fuente: Superintendencia de Compañías

Este índice relaciona los activos corrientes frente a los pasivos de la misma naturaleza. Cuanto más alto sea el coeficiente, la empresa tendrá mayores posibilidades de efectuar sus pagos de corto plazo. Cuando el resultado sea más de cero esa será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas a corto plazo. (Superintendencia de compañías, 2011)

La razón debería expresar un valor de 1 a 1, entre más alto sea el resultado muestra la capacidad para liquidar obligaciones a corto plazo, hay que revisar que este índice no oculte un manejo inadecuado de activos corrientes.

- **Prueba ácida.-** Se conoce también con el nombre de prueba del ácido o liquidez seca. Es un indicador más riguroso, el cual pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin depender de la venta de sus existencias; es decir, básicamente con sus saldos de efectivo, el de sus cuentas por cobrar, inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación, diferente de los inventarios. (Superintendencia de compañías, 2011)

Tabla 3

Tabla de Prueba ácida

$$\text{Prueba ácida} = (\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivo Circulante}$$

Fuente: Superintendencia de Compañías

El indicador ideal esperado debería ser mayor a 1, dependiendo de la empresa que se analiza o temporada por prestación de servicios o comercialización lo que puede ser un factor predominante para definir este indicador.

2.6.2 Razones de endeudamiento o solvencia

Razones de estructura de capital y solvencia, que miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas. Estas razones indican el monto del dinero de terceros, que se utiliza para generar utilidades; estas son de gran importancia ya que comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.

Desde el punto de vista de los administradores de la empresa, el manejo del endeudamiento es todo un arte y su optimización depende, entre otras variables, de la situación financiera de la empresa en particular, de los márgenes de rentabilidad de la misma y del nivel de las tasas de interés vigentes en el mercado, teniendo siempre presente que trabajar con dinero prestado es bueno siempre y cuando se logre una rentabilidad neta superior a los intereses que se debe pagar por ese dinero. Por su parte los acreedores, para otorgar nuevo financiamiento, generalmente prefieren que la empresa tenga un endeudamiento "bajo", una buena situación de liquidez y una alta generación de utilidades, factores que disminuyen el riesgo de crédito. (Superintendencia de compañías, 2011).

Entre las razones de endeudamiento encontramos las siguientes:

- **Endeudamiento del activo.-** Este índice permite determinar el nivel de autonomía financiera. Cuando el índice es elevado indica que la empresa depende mucho de sus acreedores y que dispone de una limitada capacidad de endeudamiento, o lo que es lo mismo, se está descapitalizando y funciona con una estructura financiera más arriesgada. Por el contrario, un índice bajo representa un elevado grado de independencia de la empresa frente a sus acreedores. (Superintendencia de compañías, 2011)

Tabla 4
Tabla de Endeudamiento del Activo

$$\text{Endeudamiento del Activo} = \text{Pasivo total} / \text{Activo Total}$$

Fuente: Superintendencia de Compañías

- **Endeudamiento Patrimonial.-** Este indicador mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa. No debe entenderse como que los pasivos se puedan pagar con patrimonio, puesto que, en el fondo, ambos constituyen un compromiso para la empresa.

Tabla 5

Tabla de Endeudamiento Patrimonial

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \text{Pasivo total} / \text{Patrimonio}$$

Fuente: Superintendencia de Compañías

- **Endeudamiento del Activo Fijo.-** El coeficiente resultante de esta relación indica la cantidad de unidades monetarias que se tiene de patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos. Si el cálculo de este indicador arroja un cociente igual o mayor a 1, significa que la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa, sin necesidad de préstamos de terceros. Para elaborar este índice se utiliza el valor del activo fijo neto tangible (no se toma en cuenta el intangible), debido a que esta cuenta indica la inversión en maquinaria y equipos que usan las empresas para producir. (Superintendencia de compañías, 2011).

Tabla 6

Tabla de Endeudamiento del Activo Fijo

$$\text{Endeudamiento del Activo Fijo} = \text{Patrimonio} / \text{Activo Fijo Neto}$$

Fuente: Superintendencia de Compañías

- **Apalancamiento.-** Se interpreta como el número de unidades monetarias de activos que se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio. Es decir, determina el grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre recursos de terceros. Dicho apoyo es procedente si la rentabilidad del capital invertido es superior al costo de los capitales prestados; en ese caso, la rentabilidad del capital propio queda mejorada por este mecanismo llamado "efecto de palanca". En términos generales,

en una empresa con un fuerte apalancamiento, una pequeña reducción del valor del activo podría absorber casi totalmente el patrimonio; por el contrario, un pequeño aumento podría significar una gran revalorización de ese patrimonio. (Superintendencia de compañías, 2011)

Tabla 7
Tabla de Apalancamiento

$$\text{Apalancamiento} = \text{Activo Total} / \text{Patrimonio}$$

Fuente: Superintendencia de Compañías

- **Apalancamiento Financiero.-** El apalancamiento financiero indica las ventajas o desventajas del endeudamiento con terceros y como éste contribuye a la rentabilidad del negocio, dada la particular estructura financiera de la empresa. Su análisis es fundamental para comprender los efectos de los gastos financieros en las utilidades. De hecho, a medida que las tasas de interés de la deuda son más elevadas, es más difícil que las empresas puedan apalancarse financieramente.

Tabla 8
Tabla de Apalancamiento Financiero

$$\text{Apalancamiento Financiero} = (\text{UAI} / \text{Patrimonio}) / (\text{UAIEI} / \text{Activos Totales})$$

Fuente: Superintendencia de Compañías

Notas:

UAI: Utilidad Antes de Impuestos

UAIEI: Utilidad Antes de Impuestos e Intereses

2.6.3 Razones de gestión o de actividad

Estos indicadores tienen por objetivo medir la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos. De esta forma, miden el nivel de rotación de los componentes del activo; el grado de recuperación de los créditos y del pago de las obligaciones; la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos y el peso de diversos gastos de la firma en relación con los ingresos generados por ventas. Son

las que establecen la efectividad con la que se están usando los recursos de la empresa. (Superintendencia de compañías, 2011)

Por lo tanto los indicadores de actividad muestran las veces que cierto elemento del balance rota, se vende o vuelve efectivo, midiendo el grado de eficiencia en las operaciones revelando la gestión realizada.

- **Rotación de cartera.-** El índice es el número de veces que las cuentas por cobrar retornan, en promedio, en un período determinado (un año), es decir permite conocer la rapidez de la cobranza y se determina de la siguiente manera:

Tabla 9

Tabla de Rotación de Cartera

$$\text{Rotación de cartera} = \text{Ventas} / \text{Cuentas por Cobrar}$$

Fuente: Superintendencia de Compañías

- **Rotación de Activo Fijo.-** Indica la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados. Señala también una eventual insuficiencia en ventas; por ello, las ventas deben estar en proporción de lo invertido en la planta y en el equipo. De lo contrario, las utilidades se reducirán pues se verían afectadas por la depreciación de un equipo excedente o demasiado caro; los intereses de préstamos contraídos y los gastos de mantenimiento. (Superintendencia de compañías, 2011)

Tabla 10

Tabla de Rotación de Activo Fijo

$$\text{Rotación de Activo Fijo} = \text{Ventas} / \text{Activo Fijo}$$

Fuente: Superintendencia de Compañías

- **Rotación de Ventas.-** La eficiencia en la utilización del activo total se mide a través de esta relación que indica también el número de veces que, en un determinado nivel de ventas, se utilizan los activos. Este indicador se lo conoce como "coeficiente de eficiencia directiva", puesto que mide la efectividad de la administración. Mientras mayor sea el volumen de ventas que se pueda realizar con determinada inversión, más eficiente será la dirección del negocio. Para un análisis más completo se lo asocia con los índices de utilidades de operación a ventas, utilidades a activo y el período medio de cobranza. (Superintendencia de compañías, 2011)

Tabla 11

Tabla de Rotación de Ventas

$$\text{Rotación de Activo Fijo} = \text{Ventas} / \text{Activo Total}$$

Fuente: Superintendencia de Compañías

- **Período promedio de cobro.-** Es la cantidad promedio de tiempo que se requiere para recuperar las cuentas por cobrar, así:

Tabla 12

Tabla de Promedio de cobro

$$\text{Período promedio de cobro} = (\text{Ctas. y Doc. por cobrar} * 365) / \text{Ventas}$$

Fuente: Superintendencia de Compañías

Permite apreciar el grado de liquidez (en días) de las cuentas y documentos por cobrar, lo cual se refleja en la gestión y buena marcha de la empresa. En la práctica, su comportamiento puede afectar la liquidez de la empresa ante la posibilidad de un período bastante largo entre el momento que la empresa factura sus ventas y el momento en que recibe el pago de las mismas. (Superintendencia de compañías, 2011)

- **Período promedio de Pago.-** Indica el número de días que la empresa tarda en cubrir sus obligaciones. El coeficiente adquiere mayor significado cuando se lo compara con los índices de liquidez y el período medio de cobranza.

Tabla 13
Tabla de Promedio de Pago

Período promedio de pago = (Ctas. y Doc. por pagar * 365) / Compras

Fuente: Superintendencia de Compañías

- **Impacto de los Gastos de Administración y Ventas.-** Si bien una empresa puede presentar un margen bruto relativamente aceptable, este puede verse disminuido por la presencia de fuertes gastos operacionales (administrativos y de ventas) que determinarán un bajo margen operacional y la disminución de las utilidades netas de la empresa. La necesidad de prever esta situación hace que el cálculo de este índice crezca en importancia, adicionalmente porque podría disminuir las posibilidades de fortalecer su patrimonio y la distribución de utilidades, con lo cual las expectativas de crecimiento serían escasas. El deterioro de la opción de capitalización vía utilidades podría impulsar a la vez a un peligroso endeudamiento que, a mediano plazo, restrinja los potenciales beneficios que generaría la empresa. (Superintendencia de compañías, 2011)

Tabla 14
Tabla de Impacto Gastos de Administración y Ventas

Impacto Gastos de Administración y Ventas = Gastos de Adm. y Vtas. / Ventas

Fuente: Superintendencia de Compañías

- **Impacto de la Carga Financiera.-** Su resultado indica el porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas o ingresos de operación del mismo período, es decir, permite establecer la incidencia que tienen los gastos financieros sobre los ingresos de la empresa. Generalmente se afirma que en ningún caso es aconsejable que el impacto de la carga financiera supere el 10% de las ventas, pues, aún en las mejores circunstancias, son pocas las empresas que reportan un margen operacional superior al 10% para que puedan pagar dichos gastos financieros. Más aún, el nivel que en este indicador se puede aceptar en cada empresa

debe estar relacionado con el margen operacional reportado en cada caso.
(Superintendencia de compañías, 2011)

Tabla 15
Tabla de Impacto de la Carga Financiera

$$\text{Impacto de la Carga Financiera} = \text{Gastos Financieros} / \text{Ventas}$$

Fuente: Superintendencia de Compañías

2.6.4 Las razones de rentabilidad

También llamadas de rendimiento se emplean para controlar los costos y gastos en que debe incurrir y así convertir las ventas en ganancias o utilidades. Hay dos tipos de razones de rentabilidad; las que muestran la rentabilidad en relación con las ventas y las que muestran la rentabilidad en relación con la inversión, las cuales indican la eficiencia de operación de la compañía. (Córdova Padilla, 2012)

Para la Superintendencia de Compañías los indicadores de rendimiento son “**denominados también de rentabilidad o lucrativita, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades**”.

Entre las razones de rentabilidad se detalla los siguientes:

- **Rentabilidad neta del activo (Du pont).**- Muestra la capacidad del activo para generar utilidades independientemente del financiamiento sea propio o externo.

Tabla 16
Tabla de Rentabilidad neta del activo (Du pont)

$$\text{Rentabilidad neta del activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

Fuente: Superintendencia de Compañías

Si bien la rentabilidad neta del activo se puede obtener dividiendo la utilidad neta para el activo total, la variación presentada en su fórmula, conocida como “*Sistema Dupont*”¹, permite relacionar la rentabilidad de ventas y la rotación del activo total, con lo que se puede identificar las áreas responsables del desempeño de la rentabilidad del activo.

- **Margen bruto de utilidad.-** Refleja el porcentaje de rentabilidad de las ventas frente a los costos de venta, la capacidad para cubrir otros gastos operativos y generar utilidades antes de impuestos.

Tabla 17

Tabla de Margen bruto de utilidad

$$\text{Margen bruto de utilidad} = \frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$$

Fuente: Superintendencia de Compañías

- **Margen de utilidades operacionales.-** Representa las utilidades netas que gana la empresa en el valor de cada venta, así:

Tabla 18

Tabla de Margen de utilidades Operacionales

$$\text{Margen de utilidades Operacionales} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$$

Fuente: Superintendencia de Compañías

- **Margen neto de utilidad.-** Los índices de rentabilidad de ventas muestran la utilidad de la empresa por cada unidad de venta. Se debe tener especial cuidado al estudiar este indicador, comparándolo con el margen operacional, para establecer si la utilidad procede principalmente de la operación propia de la empresa, o de otros ingresos diferentes. La inconveniencia de estos últimos se deriva del hecho que este tipo de ingresos tienden a ser inestables o esporádicos y no reflejan la rentabilidad

propia del negocio. Puede suceder que una compañía reporte una utilidad neta aceptable después de haber presentado pérdida operacional. Entonces, si solamente se analizara el margen neto, las conclusiones serían incompletas y erróneas. (Superintendencia de compañías, 2011)

Tabla 19

Tabla de Margen neto de utilidades

$$\text{Margen neto de utilidades} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

Fuente: Superintendencia de Compañías

- **Rendimiento operacional del patrimonio.-** La rentabilidad operacional del patrimonio permite identificar la rentabilidad que le ofrece a los socios o accionistas el capital que han invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros ni de impuestos y participación de trabajadores. Por tanto, para su análisis es importante tomar en cuenta la diferencia que existe entre este indicador y el de rentabilidad financiera, para conocer cuál es el impacto de los gastos financieros e impuestos en la rentabilidad de los accionistas. (Superintendencia de compañías, 2011)

Tabla 20

Tabla de Rendimiento operacional del patrimonio

$$\text{Rendimiento operacional del patrimonio} = \text{Utilidades Operacional} / \text{Patrimonio}$$

Fuente: Superintendencia de Compañías

- **Rendimiento Financiero.-** Cuando un accionista o socio decide mantener la inversión en la empresa, es porque la misma le responde con un rendimiento mayor a las tasas de mercado o indirectamente recibe otro tipo de beneficios que compensan su frágil o menor rentabilidad patrimonial. De esta forma, la rentabilidad financiera se constituye en un indicador sumamente importante, pues mide el beneficio neto (deducidos los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores)

generado en relación a la inversión de los propietarios de la empresa. Refleja además, las expectativas de los accionistas o socios, que suelen estar representadas por el denominado costo de oportunidad, que indica la rentabilidad que dejan de percibir en lugar de optar por otras alternativas de inversiones de riesgo. Si bien la rentabilidad neta se puede encontrar fácilmente dividiendo la utilidad neta para el patrimonio, la fórmula a continuación permite identificar qué factores están afectando a la utilidad de los accionistas. (Superintendencia de compañías, 2011)

Tabla 21
Tabla de Rendimiento Financiero

$$\text{Rendimiento Financiero} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} * \frac{\text{UAI}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}} * \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}} * \frac{\text{UN}}{\text{UAI}}$$

Fuente: Superintendencia de Compañías

Notas:

UAI: Utilidad Antes de Impuestos

UAI: Utilidad Antes de Impuestos e Intereses

UN: Utilidad Neta

2.7 Fondos Complementarios Previsionales Cerrados

2.7.1 Definición

Para la Junta de Política y regulación Monetaria y Financiera en la resolución N° 280-2016-F en su Artículo 4.- Los Fondos Complementarios Previsionales Cerrados, que se constituyan y registren de acuerdo a lo previsto en esta norma son personas jurídicas de derecho privado sin fines de lucro, tienen únicamente fines previsionales, de beneficio social para sus partícipes. Su gestión se sujetará a los principios de seguridad, transparencia, solvencia, eficiencia y rentabilidad. Podrán ofrecer uno o más planes previsionales en las áreas que comprende el seguro general obligatorio o en aquellas que no estén cubiertas por éste, siempre que tengan el debido sustento técnico, y cuenten con el respaldo de estudios económico - financieros, de ser el caso, que demuestren la sostenibilidad de las prestaciones. (Junta de política y regulación monetaria y financiera, 2016)

2.7.2 Clasificación

Los Fondos Complementarios previsionales Cerrados, se clasifican en función del tipo de administración y el volumen de sus activos:

Según el tipo de administración se encuentra las siguientes:

- Administración propia
- Administración a cargo del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social

Según el monto de activos se clasifica como de detalla:

Tabla 22

Tabla de Tipo de Fondos según sus Activos

TIPO DE FONDO	MONTO DE ACTIVOS (EN USD)
TIPO I	1 - 1'000.000,00
TIPO III	1'000.000,01 - 10'000.000,00
TIPO III	10'000.000,00 en adelante

Fuente: Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera

2.7.3 Características

Los Fondos Complementarios Previsionales Cerrados (FCPC'S) tienen las siguientes características:

- Son instituciones privadas y sin fines de lucro.
- No pueden garantizar rendimientos a sus partícipes.
- Están regulados por la Superintendencia de Bancos.
- Pueden dar prestaciones adicionales a las del seguro general obligatorio de cesantía, jubilación o ambas.
- Tienen únicamente fines previsionales.
- Su gestión se sujetará a los principios de seguridad, transparencia, solvencia, eficiencia y rentabilidad.

- Los asociados son relacionados a una institución pública, privada o mixta de la cual se concibió el fondo.
- La afiliación de partícipes es voluntaria.
- Los partícipes deben firmar un contrato de adhesión voluntaria.

2.7.4 Estructura

La estructura de los FCPC, con administración propia tendrá la siguiente estructura básica:

- Asamblea general de partícipes o representantes;
- Consejo de Administración;
- Comité de Auditoría;
- Representante Legal;
- Comité de Riesgos;
- Comité de Inversiones;
- Comité de Prestaciones;
- Comité de Ética; y,
- Área de contabilidad y custodia de valores.

Los Fondos Complementarios Previsionales Cerrados Tipo I, podrán exonerarse temporalmente de integrar los comités de riesgos, de auditoría, inversiones, ética y prestaciones por petición motivada del representante legal, a través de una resolución del consejo de administración que debe ser autorizada por la Superintendencia de Bancos, sobre la base de los resultados de la supervisión.

La estructura de un FCPC con la administración del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social será:

- Asamblea general de partícipes;
- Representante legal designado por el BIESS; y,

- Comités conformados por el BIESS
- Área de contabilidad y custodia de valores

2.7.5 Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte

El Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte (FCPCJIUTN) se creó el 1 de Julio de 1997 con resolución del Honorable Consejo Universitario, como una organización privada, sin fines de lucro, con personería jurídica, independencia económica, sus asociados son los docentes y empleados con nombramiento definitivo o contrato indefinido, afiliados voluntariamente. (Universidad Técnica del Norte, Resoluciones HCU, 1997)

El FCPCJIUTN fue aprobado el estatuto y registrado en la Superintendencia de Bancos desde el 20 de julio de 2007 (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2007), para el cumplimiento de obligaciones formales con el organismo de control.

Al 31 de diciembre 2016 el fondo cuenta con 387 afiliados voluntariamente, los mismos que son beneficiarios de los servicios que ofrece el fondo.

Tabla 23
Tabla Socios Activos FCPCJIUTN 2016

DETALLE	N°
Docentes	164
Administrativos	223
TOTAL	387

Fuente: FCPCJIUTN

2.2. Marco Legal

Los fondos complementarios previsionales se encuentran amparados legalmente para su Constitución de la República del Ecuador (2008) en la sección sexta. Otra norma general que aplica para regular sus actividades es el Código Orgánico Monetario y Financiero,

Resoluciones de la Junta de Regulación de Política Monetaria y Financiera, Ley de Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, Resoluciones de la Superintendencia de Bancos, Código de Trabajo, Estatuto del Fondo y otros reglamentos internos del mismo.

CAPÍTULO III

3. MARCO METODOLÓGICO

3.1 *Descripción del área de estudio*

El presente estudio de investigación se realizó en el Fondo Complementario Previsional Cerrado de la Universidad Técnica del Norte FCPCJIUTN por los periodos comprendido 2012-2016, el fondo es una entidad controlada por la Superintendencia de Bancos del Ecuador y ubicada en la provincia de Imbabura, Cantón San Miguel de Ibarra en la Av. 17 de Julio y José Córdova.

3.2 *Tipo de investigación*

Es una investigación cualitativa y cuantitativa con énfasis en lo cualitativo mediante la aplicación de herramientas financieras.

Además, la investigación es descriptiva porque muestra la situación actual del problema y describe sus características, componentes financieros.

La investigación es de tipo exploratoria, porque permite conocer el funcionamiento operacional y se obtiene datos para desarrollar la investigación, se analizarán las causas y efectos relacionados al problema.

3.3 *Métodos de investigación*

Método Inductivo:

El método permite conocer las actividades financieras, control, registros, reportes, balances, que sirvan de base para conocer de forma general sobre la información financiera existente

en el fondo, para analizar e interpretar los datos que conlleven como resultado para tomar las decisiones pertinentes.

Método Deductivo:

Se utilizó para particularizar casos puntuales partiendo de los estados financieros y establecer indicadores que reflejan la situación del Fondo considerando concepciones, normas y reglamentaciones técnicas de carácter general de finanzas, para aplicarlos o adaptarlos a la propuesta de investigación.

Método Analítico:

Durante la investigación se analizó los aspectos específicos y su aplicación en el proceso de obtención y análisis de la información financiera, y así poder desagregar y entender todos los componentes que se desarrollan en la evaluación financiera del Fondo.

Método Sintético:

Una vez analizada la información financiera se realizó una síntesis que permita el detalle técnico utilizando herramientas financieras útiles para la investigación. Para que la investigación está sustentada en redacciones, tablas para sintetizar la información y elaboración de conclusiones.

3.4 Población y Muestra

La investigación se basará en toda la información existente en el FCPCJIUTN de los años 2012- 2016.

3.5 Procedimiento

Para el desarrollo de la presente investigación se realizó las siguientes etapas:

Diagnóstico Inicial: Se analizó la información disponible en el entorno referente al área de estudio y se seleccionó al Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte FCPCJIUTN con la finalidad de ver cuál es una necesidad que se pueda resolver en el corto plazo y definir posibles temas de investigación.

Revisión Bibliográfica: Una vez que se definió el tema de investigación se realizó la revisión documental libros, revistas, tesis y documentos varios que sustenten el desarrollo de la investigación, de forma que se cumplan los objetivos planteados. Terminado el proceso de revisión documental se realizó el Marco Teórico analizando y sintetizando la información disponible.

Diagnóstico de la Situación Actual FCPCJIUTN: Se realizó un diagnóstico del Fondo para determinar las características, estructura, normativa interna y externa, sistemas de información, procesos internos y de control para realizar un análisis de la información y tener una visión clara de la situación. Se aplicaron las herramientas para determinar la situación actual del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte FCPCJIUTN con la revisión de la información financiera detallada para los años escogidos para el estudio y generar tablas resumen que fueron incluidas en el informe final de la investigación. El análisis e interpretación de los resultados a la información financiera fue sobre el Balance General y Estado de Resultados 2012-2016 mediante el Análisis Vertical, Análisis Horizontal e Indicadores Financieros considerando los rubros de mayor relevancia sobre la situación actual del Fondo.

Construcción de la Propuesta: esta fase está enfocada a la mejora de procesos financieros considerando los planteamientos en el marco teórico sustentados con bases bibliográficas específicas, y se consideraron las variables de mayor impacto en las actividades financieras para plantear soluciones sobre la posición financiera del FCPCJIUTN. El planteamiento de la propuesta se realizó con proyecciones acordes a valores históricos analizados para cuatro años. La propuesta sobre el reajuste a la tasa de interés va encaminada a mejorar los rendimientos del fondo que se distribuyen a los socios; el incremento de los ahorros se enfoca a capitalizar las cuentas individuales que permitan tener en el futuro un respaldo para acceder a préstamos y recursos disponibles adicionales para cuando se cumpla el fin del Fondo; el incremento de socios está orientado a mantener el número de partícipes estable para que con el paso del tiempo y las liquidaciones de los socios no se descapitalice el Fondo, y el uso de los indicadores financieros como una herramienta para que la gerencia tome decisiones oportunas.

Elaboración de Conclusiones y Recomendaciones: Una vez que se cumplieron los objetivos planteados en la investigación se realizan las conclusiones y recomendaciones que resumen la ejecución del trabajo.

3.6 Técnicas e instrumentos de investigación

Las técnicas que se utilizaron en el desarrollo de los capítulos de la investigación son:

Observación Directa.- Estar en el lugar que se desarrollan las actividades aportó de manera participativa a los aspectos relevantes del Fondo.

Documental.- Los archivos, documentos, textos, revisión de bibliografía especializada, mapas de procesos, fichas de procesos entre otros fueron analizados con referencia a la investigación.

3.7 Técnica de procesamiento y análisis de datos

Análisis de la información en la etapa de diagnóstico, misma que se realizó con el apoyo de herramientas de ofimática para generar cálculo de indicadores, análisis de datos.

CAPÍTULO IV

4. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

El análisis financiero vertical indica que porcentaje ocupa cada cuenta de grupo en referencia al total de activos del FCPCJIUTN.

4.1 Análisis Vertical Año 2012

Tabla 24

Tabla Análisis Vertical de Balance General FCPCJIUTN 2012

FCPC DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE			
ANÁLISIS VERTICAL DE BALANCE GENERAL			
Al 31 de Diciembre 2012			
Expresado en dólares americanos			
CÓDIGO	DETALLE	2012	
		\$	%
1	ACTIVOS	5.011.734,78	100,00%
11	Fondos Disponibles	218.059,29	4,35%
12	Inversiones No Privativas	633.432,63	12,64%
13	Inversiones Privativas	4.022.020,71	80,25%
14	Cuentas Por Cobrar	14.422,45	0,29%
16	Propiedad Y Equipo	121.229,30	2,42%
19	Otros Activos	2.570,40	0,05%
2	PASIVOS	4.703.818,44	93,86%
21	Cuenta Individual	4.701.929,60	93,82%
23	Cuentas Por Pagar	1.341,66	0,03%
25	Obligaciones Patronales	547,18	0,01%
3	PATRIMONIO	307.916,34	6,14%
34	Resultados	307.916,34	6,14%
2 + 3	Pasivo + Patrimonio	5.011.734,78	100,00%

Fuente: FCPCJIUTN

El grupo de cuentas de mayor influencia en los activos está asignado a las Inversiones Privativas, son préstamos entregados a los socios de acuerdo a las condiciones internas del Fondo el mismo que representa el 80,25% del total de activos; un rubro representativo se reflejó

en las Inversiones no Privativas como Certificados de depósitos a plazo fijo y menores a 360 días con el 12,64%. Los fondos de disposición inmediata representan el 4,35% lo que nota una liquidez inmediata suficiente para atender solicitudes de los asociados ya sea en cobertura de créditos o entrega de prestaciones. La propiedad y equipo del Fondo representaba el 2,42%.

La cuenta individual-Pasivos del fondo representan el 93,82% esta cuenta refleja el monto de aportaciones de los partícipes distribuidas en cuentas individuales (Aporte personal, Aporte Patronal y Rendimiento) y que serán entregadas a sus beneficiarios en cuanto se cumpla la condición para la que se creó el fondo.

Tabla 25

Tabla Socios FCPCJIUTN 2012

DETALLE	N°
Docentes – Activos	241
Administrativos – Activos	238
TOTAL	479
Ingresos	4
Liquidaciones	21

Fuente: FCPCJIUTN

El patrimonio se muestra el resultado total obtenido por el fondo en el desarrollo de las actividades operacionales con el 6,14% en referencia al total de activos.

Tabla 26

Tabla Análisis Vertical de Estado de Resultados FCPCJIUTN 2012

FCPC DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE			
ANÁLISIS VERTICAL DE ESTADO DE RESULTADOS			
Al 31 de Diciembre 2012			
Expresado en dólares americanos			
CÓDIGO	DETALLE	2012	
		\$	%
4	GASTOS	72.414,97	19,04%
41	Pérdida En Venta O Valuación De Activos	-	0,00%
43	Gastos De Personal	40.372,57	10,62%
44	Gastos Por Bienes Y Servicios De Consumo	24.998,30	6,57%
45	Gastos Financieros Y Operativos	745,25	0,20%
46	Gastos No Operativos	3.664,32	0,96%
47	Depreciaciones, Amortizaciones Y Provisiones	2.634,53	0,69%
48	Otros Gastos Y Pérdidas	-	0,00%
5	INGRESOS	380.331,31	100,00%
51	Intereses Y Rendimientos Ganados	379.371,31	99,75%
52	Ganancia En Venta O Valuación De Activos	-	0,00%
53	Otros Ingresos	960,00	0,25%
59	PÉRDIDAS Y GANANCIAS	307.916,34	80,96%

Fuente: FCPCJIUTN

Los gastos totales para el año 2012 representaron el 19,04% en referencia al total de ingresos y una utilidad del 80,96% la misma que se capitaliza en las cuentas individuales de los partícipes.

Políticas aplicadas en el año 2012:

Las principales políticas aplicadas para el funcionamiento operativo del FCPCJIUTN las establecía el Concejo de Administración conformado por ocho socios elegidos en Asamblea General de Partícipes, cuatro principales y cuatro suplentes de los cuatro socios elegidos como principales uno era elegido como presidente (voto dirimente), un vicepresidente y dos vocales.

Para ejercer sus funciones cada socio elegido debía ser calificado por la Superintendencia de Bancos y recibir la habilidad legal para posesionarse en los cargos.

El organismo denominado Consejo de Administración, contaba con el asesoramiento de un síndico para la asesoría legal y como secretario actuaba el Administrador.

El Consejo de Administración emitía reglamentos, manuales, instructivos entre otras resoluciones que permitían el desarrollo normal de las actividades operativas y administrativas del FCPCJIUTN; por ello se emitió el reglamento de crédito vigente desde el 7 de octubre 2011 que contemplaba las siguientes condiciones:

Tabla 27

Tabla Políticas de crédito FCPCJIUTN 2012

POLÍTICAS DE CRÉDITO (Vigencia desde 7 de Octubre 2011 al 6 de marzo 2013).									
TIPO DE CRÉDITO	REQUISITOS	GARANTÍA	NRO. APORTACIONES	MONTOS A OTORGAR USD \$	PLAZO EN MESES	TASA DE INTERÉS	CAPACIDAD DE PAGO		PARA RENOVACIÓN DEL CRÉDITO
							DEUDOR	GARANTE	
Quirografario	- Solicitud de préstamo valorada en USD \$ 5	Letra de cambio	Mínimo 3 aportes	500 - 5.000	36	8%	2,5 veces la cuota generada	2,5 veces la cuota generada	Debe estar cancelado el 30% del total del crédito
	-Copia 3 últimos roles deudor y garante; cédula y papeleta de votación								
	- Letra de cambio deudor y garante								
Quirografario	- Solicitud de préstamo valorada en USD \$ 5	Pagaré a la Orden	Mínimo 12 aportes	5.001 - 20.000	72	8%	2,5 veces la cuota generada	2,5 veces la cuota generada	Debe estar cancelado el 30% del total del crédito
	-Copia 3 últimos roles deudor y garante; cédula y papeleta de votación								
	- Pagaré deudor y garante								
Hipotecarios	- Solicitud de préstamo valorada en USD \$ 5	Hipoteca abierta	Mínimo 36 aportes	20.001 - 40.000	120	8%	2,5 veces la cuota generada	N/A	Debe estar cancelado el 30% del total del crédito
	-Copia 3 últimos roles deudor y garante; cédula y papeleta de votación								
	- Pagaré deudor								

Fuente: FCPCJIUTN

En las condiciones presentadas el Fondo formalizó 151 operaciones de crédito nuevas y renovaciones erogado en efectivo \$ 1'438.548,89 destinado a consumo de los partícipes en el año 2012. El total de créditos vigentes a diciembre 2012 fueron 360.

4.2 Análisis Vertical Año 2013

Tabla 28

Tabla Análisis Vertical de Balance General FCPCJIUTN 2013

FCPC DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE

ANÁLISIS VERTICAL DE BALANCE GENERAL

Al 31 de Diciembre 2013

Expresado en dólares americanos

CÓDIGO	DETALLE	2013	
		\$	%
1	ACTIVOS	4.791.225,27	100,00%
11	Fondos Disponibles	248.477,57	5,19%
12	Inversiones No Privativas	120.579,12	2,52%
13	Inversiones Privativas	4.278.671,73	89,30%
14	Cuentas Por Cobrar	22.765,66	0,48%
16	Propiedad Y Equipo	119.454,39	2,49%
19	Otros Activos	1.276,80	0,03%
2	PASIVOS	4.506.836,78	94,06%
21	Cuenta Individual	4.503.913,12	94,00%
23	Cuentas Por Pagar	2.526,12	0,05%
25	Obligaciones Patronales	397,54	0,01%
3	PATRIMONIO	284.388,49	5,94%
34	Resultados	284.388,49	5,94%
2 + 3	Pasivo + Patrimonio	4.791.225,27	100,00%

Fuente: FCPCJIUTN

Para el año 2013 se mantiene la influencia de las inversiones privativas sobre el total de activos con el 89,30%; las Inversiones no Privativas - Certificados de depósitos a plazo fijo y menores a 360 representaron el 2,52%. Los fondos de disposición inmediata significaron el 5,19%. La propiedad y equipo del Fondo representaba el 2,49% no hay variación en referencia al año anterior.

La cuenta individual-Pasivos del fondo representan el 94,00% está cuenta refleja el monto de aportaciones de los partícipes distribuidas en cuentas individuales (Aporte personal, Aporte Patronal y Rendimiento) y que serán entregaran a sus beneficiarios en cuanto se cumpla la condición para la que se creó el fondo. Para el año 2013 en número de socios fue como se muestra:

Tabla 29

Tabla Socios FCPCJIUTN 2013

DETALLE	N°
Docentes – Activos	189
Administrativos – Activos	231
TOTAL	420
Ingresos	20
Liquidaciones	74

Fuente: FCPCJIUTN

El patrimonio se muestra el resultado total obtenido por el fondo en el desarrollo de las actividades operacionales con el 5,94% en referencia al total de activos.

Tabla 30

Tabla Análisis Vertical de Estado de Resultados FCPCJIUTN 2013

**FCPC DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA
DEL NORTE**

ANÁLISIS VERTICAL DE ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre 2013

Expresado en dólares americanos

CÓDIGO	DETALLE	2013	
		\$	%
4	GASTOS	64.729,63	18,54%
43	Gastos De Personal	31.297,72	8,96%
44	Gastos Por Bienes Y Servicios De Consumo	27.083,06	7,76%
45	Gastos Financieros Y Operativos	597,04	0,17%
46	Gastos No Operativos	3.976,90	1,14%
47	Depreciaciones, Amortizaciones Y Provisiones	1.774,91	0,51%
48	Otros Gastos Y Pérdidas	-	0,00%
5	INGRESOS	349.118,12	100,00%
51	Intereses Y Rendimientos Ganados	347.743,12	99,61%
53	Otros Ingresos	1.375,00	0,39%
59	PÉRDIDAS Y GANANCIAS	307.916,34	81,46%

Fuente: FCPCJIUTN

Los gastos totales para el año 2013 representaron el 18,54% en referencia al total de ingresos y una utilidad del 81,46% la misma que se capitaliza en las cuentas individuales de los partícipes.

Políticas aplicadas en el año 2013:

El Consejo de Administración emitió reglamento de crédito vigente desde el 7 de marzo 2013 que contemplaba las siguientes condiciones:

Tabla 31

Tabla Políticas de crédito FCPCJIUTN 2013

POLÍTICAS DE CRÉDITO Vigencia desde 7 de Marzo 2013									
TIPO DE CRÉDITO	REQUISITOS	GARANTÍA	NRO. APORTACIONES	MONTOS A OTORGAR USD \$	PLAZO EN MESES	TASA DE INTERÉS	CAPACIDAD DE PAGO		PARA RENOVACIÓN DEL CRÉDITO
							DEUDOR	GARANTE	
Quirografario	- Solicitud de préstamo valorada en USD \$ 5	Letra de cambio	Mínimo 3 aportes	500 - 5.000	36	8%	2,5 veces la cuota generada	1,5 veces la cuota generada	Debe estar cancelado el 30% del total del crédito
	-Copia 3 últimos roles deudor y garante; cédula y papeleta de votación								
	- Letra de cambio deudor y garante								
Quirografario	- Solicitud de préstamo valorada en USD \$ 5	Pagaré a la Orden	Mínimo 12 aportes	5.001 - 20.000	72	8%	2,5 veces la cuota generada	1,5 veces la cuota generada	Debe estar cancelado el 30% del total del crédito
	-Copia 3 últimos roles deudor y garante; cédula y papeleta de votación								
	- Pagaré deudor y garante								
Hipotecarios	- Solicitud de préstamo valorada en USD \$ 5	Hipoteca abierta	Mínimo 36 aportes	20.001 - 50.000	120	8%	2,5 veces la cuota generada	N/A	Debe estar cancelado el 30% del total del crédito
	-Copia 3 últimos roles deudor y garante; cédula y papeleta de votación								
	- Pagaré deudor								

Fuente: FCPCJIUTN

En las condiciones presentadas el Fondo formalizó 142 operaciones de crédito nuevas y renovaciones erogado en efectivo \$ 1'492.758,44 destinado a consumo de los partícipes en el año 2013. El total de créditos vigentes al 2013 fueron 321.

4.3 Análisis Vertical Año 2014

Tabla 32

Tabla Análisis Vertical de Balance General FCPCJIUTN 2014

FCPC DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD			
TÉCNICA DEL NORTE			
ANÁLISIS VERTICAL DE BALANCE GENERAL			
Al 31 de Diciembre 2014			
Expresado en dólares americanos			
CÓDIGO	DETALLE	2014	
		\$	%
1	ACTIVOS	4.695.611,59	100,00%
11	Fondos Disponibles	132.685,59	2,83%
12	Inversiones No Privativas	50.000,00	1,06%
13	Inversiones Privativas	4.387.144,09	93,43%
14	Cuentas Por Cobrar	5.522,63	0,12%
16	Propiedad Y Equipo	119.139,28	2,54%
19	Otros Activos	1.120,00	0,02%
2	PASIVOS	4.348.792,23	92,61%
21	Cuenta Individual	4.346.010,95	92,55%
23	Cuentas Por Pagar	2.273,68	0,05%
25	Obligaciones Patronales	507,60	0,01%
3	PATRIMONIO	346.819,36	7,39%
33	Otros Aportes Restringidos	52.499,39	1,12%
34	Resultados	294.319,97	6,27%
2 + 3	Pasivo + Patrimonio	4.695.611,59	100,00%

Fuente: FCPCJIUTN

Para el año 2014 la influencia de las inversiones privativas sobre el total de activos es del 93,43%; las Inversiones no Privativas representaron el 1,06%. Los fondos de disposición inmediata expresaron el 2,83%. La propiedad y equipo del Fondo representaba el 2,54% no hay variación en referencia al año anterior.

En los pasivos la cuenta individual de los partícipes del fondo representó el 92,55% a liquidar cuando los partícipes se jubilen o cesen en sus funciones.

Para el año 2014 en número de socios se detalla así:

Tabla 33

Tabla Socios FCPCJIUTN 2014

DETALLE	Nº
Docentes - Activos	149
Administrativos - Activos	219
TOTAL	368
Ingresos	4
Liquidaciones	56

Fuente: FCPCJIUTN

El patrimonio se muestra el resultado total obtenido por el fondo en el desarrollo de las actividades operacionales con el 6,27% en referencia al total de activos, y adicional al resultado se muestra aportes restringidos por el 1,12% son rubros producto de la desafiliación voluntariamente del Fondo sin terminar la relación laboral y de acuerdo a la normativa general e interna se retuvieron una parte de los aportes hasta que se cada persona cumpla la condición de jubilado.

Tabla 34

Tabla Análisis Vertical de Estado de Resultados FCPCJIUTN 2014

**FCPC DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD
TÉCNICA DEL NORTE**

ANÁLISIS VERTICAL DE ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre 2014

Expresado en dólares americanos

CÓDIGO	DETALLE	2014	
		\$	%
4	GASTOS	71.905,86	19,63%
43	Gastos De Personal	52.063,36	14,22%
44	Gastos Por Bienes Y Servicios De Consumo	11.991,51	3,27%
45	Gastos Financieros Y Operativos	53,91	0,01%
46	Gastos No Operativos	4.139,15	1,13%
47	Depreciaciones, Amortizaciones Y Provisiones	2.588,31	0,71%
48	Otros Gastos Y Pérdidas	1.069,62	0,29%
5	INGRESOS	366.225,83	100,00%
51	Intereses Y Rendimientos Ganados	364.900,83	99,64%
53	Otros Ingresos	1.325,00	0,36%
59	PÉRDIDAS Y GANANCIAS	294.319,97	80,37%

Fuente: FCPCJIUTN

Los gastos totales para el año 2014 representaron el 19,63% en referencia al total de ingresos y una utilidad del 80,37% la misma que se capitaliza en las cuentas individuales de los partícipes.

Políticas aplicadas en el año 2014:

El Consejo de Administración emitió reglamento de crédito vigente desde el 7 de marzo 2013 el mismo que se encontró vigente durante el año 2014 y resultado de mantener las políticas internas se realizaron 133 operaciones de crédito 43 de garantía hipotecaria y 90 de garantía personal por \$ 1'323.349; y 294 operaciones total vigentes para el año 2014.

4.4 Análisis Vertical Año 2015

Tabla 35

Tabla Análisis Vertical de Balance General FCPCJIUTN 2015

FCPC DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE			
ANÁLISIS VERTICAL DE BALANCE GENERAL			
Al 31 de Diciembre 2015			
Expresado en dólares americanos			
CÓDIGO	DETALLE	2015	
		\$	%
1	ACTIVOS	5.244.789,49	100,00%
11	Fondos Disponibles	175.695,01	3,35%
12	Inversiones No Privativas	250.000,00	4,77%
13	Inversiones Privativas	4.594.096,67	87,59%
14	Cuentas Por Cobrar	221.926,60	4,23%
16	Propiedad Y Equipo	2.712,08	0,05%
19	Otros Activos	359,13	0,01%
2	PASIVOS	4.373.120,02	83,38%
21	Cuenta Individual	4.192.171,71	79,93%
23	Cuentas Por Pagar	174.848,82	3,33%
25	Obligaciones Patronales	873,73	0,02%
29	Otros Pasivos	5.225,76	0,10%
3	PATRIMONIO	871.669,47	16,62%
33	Otros Aportes Restringidos	52.499,39	1,00%
34	Resultados	819.170,08	15,62%
2 + 3	Pasivo + Patrimonio	5.244.789,49	100,00%

Fuente: FCPCJIUTN

El año 2015 fue un año de transición para los FCPC a nivel nacional con la emisión de la Ley reformativa para la Ley de la Seguridad Social reformó el artículo 220 y dispone que los Fondos Complementarios Previsionales Cerrados que en el origen o bajo cualquier modalidad hayan recibido aportes patronales serán administrados por el Banco del Instituto de Seguridad Social, aquel cambio produjo una salida voluntaria de socios, sin embargo para el año 2015 las inversiones privativas sobre el total de activos es del 87,59%; las Inversiones no Privativas representaron el 4,77%. Los fondos de disposición inmediata expresaron el 3,35%. La propiedad y equipo del Fondo representaba el 0,05% por la venta de un inmueble que tenía el fondo.

En los pasivos la cuenta individual de los partícipes del fondo representó el 79,83% a liquidar cuando los partícipes se jubilen o cesen en sus funciones.

Para el año 2015 en número de socios se detalla así:

Tabla 36

Tabla Socios FCPCJIUTN 2015

DETALLE	N°
Docentes – Activos	137
Administrativos – Activos	196
TOTAL	333
Ingresos	7
Liquidaciones	42

Fuente: FCPCJIUTN

El patrimonio se muestra el resultado total obtenido por el fondo en el desarrollo de las actividades operacionales con el 15,62% en referencia al total de activos, y adicional al resultado se muestra aportes restringidos por el 1,00% son rubros producto de la desafiliación voluntariamente del Fondo sin terminar la relación laboral y de acuerdo a la normativa general e interna se retuvieron una parte de los aportes hasta que se cada persona cumpla la condición de jubilado.

Tabla 37

Tabla Análisis Vertical de Estado de Resultados FCPCJIUTN 2015

FCPC DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD			
TÉCNICA DEL NORTE			
ANÁLISIS VERTICAL DE ESTADO DE RESULTADOS			
Al 31 de Diciembre 2015			
Expresado en dólares americanos			
CÓDIGO	DETALLE	2015	
		\$	%
4	GASTOS	83.810,69	13,77%
41	Pérdida En Venta O Valuación De Activos	-	0,00%
43	Gastos De Personal	54.800,45	9,00%
44	Gastos Por Bienes Y Servicios De Consumo	12.017,43	1,97%
45	Gastos Financieros Y Operativos	120,14	0,02%
46	Gastos No Operativos	2.002,06	0,33%
47	Depreciaciones, Amortizaciones Y Provisiones	13.813,93	2,27%
48	Otros Gastos Y Pérdidas	1.056,68	0,17%
5	INGRESOS	608.660,80	100,00%
51	Intereses Y Rendimientos Ganados	367.945,80	60,45%
52	Ganancia En Venta O Valuación De Activos	240.000,00	39,43%
53	Otros Ingresos	715,00	0,12%
59	PÉRDIDAS Y GANANCIAS	524.850,11	86,23%

Fuente: FCPCJIUTN

Los gastos totales para el año 2015 representaron el 13,77% en referencia al total de ingresos y una utilidad del 86,23% la misma que se capitaliza en las cuentas individuales de los partícipes.

Políticas aplicadas en el año 2015:

El Consejo de Administración emitió reglamento de crédito vigente desde el 7 de marzo 2013 el mismo que se encontró vigente durante el año 2016 y resultado de mantener las políticas internas se realizaron 106 operaciones de crédito 17 de garantía hipotecaria y 89 de garantía personal por \$ 1'117.247; y 274 operaciones total vigentes para el año 2015.

4.5 *Análisis Vertical Año 2016*

Tabla 38

Tabla Análisis Vertical de Balance General FCPCJIUTN 2016

FCPC DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD			
TÉCNICA DEL NORTE			
ANÁLISIS VERTICAL DE BALANCE GENERAL			
Al 31 de Diciembre 2016			
Expresado en dólares americanos			
CÓDIGO	DETALLE	2016	
		\$	%
1	ACTIVOS	5.202.249,34	100,00%
11	Fondos Disponibles	133.045,06	2,56%
12	Inversiones No Privativas	337.389,87	6,49%
13	Inversiones Privativas	4.723.410,34	90,80%
14	Cuentas Por Cobrar	6.198,71	0,12%
16	Propiedad Y Equipo	2.205,36	0,04%
2	PASIVOS	4.863.793,82	93,49%
21	Cuenta Individual	4.855.070,85	93,33%
23	Cuentas Por Pagar	2.527,58	0,05%
25	Obligaciones Patronales	969,63	0,02%
29	Otros Pasivos	5.225,76	0,10%
3	PATRIMONIO	338.455,52	6,51%
34	Resultados	338.455,52	6,51%
2 + 3	Pasivo + Patrimonio	5.202.249,34	100,00%

Fuente: FCPCJIUTN

Desde el año 2016 la Administración del Fondo está a cargo del Banco del Instituto de Seguridad Social (BIESS), las inversiones privativas sobre el total de activos es del 90,80%; las Inversiones no Privativas representaron el 6,49%. Los fondos de disposición inmediata expresaron el 2,56%. La propiedad y equipo del Fondo representaba el 0,04%.

En los pasivos la cuenta individual de los partícipes del fondo representó el 93,33% a liquidar cuando los partícipes se jubilen o cesen en sus funciones.

Para el año 2016 en número de socios se detalla así:

Tabla 39
 Tabla Socios FCPCJIUTN 2016

DETALLE	N°
Docentes – Activos	164
Administrativos - Activos	223
TOTAL	387
Ingresos	78
Liquidaciones	24

Fuente: FCPCJIUTN

El en patrimonio se muestra el resultado total obtenido por el fondo en el desarrollo de las actividades operacionales con el 6,51% en referencia al total de activos.

Tabla 40
 Tabla Análisis Vertical de Estado de Resultados FCPCJIUTN 2016

FCPC DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE			
ANÁLISIS VERTICAL DE ESTADO DE RESULTADOS			
Al 31 de Diciembre 2016			
Expresado en dólares americanos			
CÓDIGO	DETALLE	2016	
		\$	%
4	GASTOS	61.656,65	15,41%
43	Gastos De Personal	30.849,88	7,71%
44	Gastos Por Bienes Y Servicios De Consumo	2.856,54	0,71%
45	Gastos Financieros Y Operativos	15.981,43	3,99%
46	Gastos No Operativos	6.467,99	1,62%
47	Depreciaciones, Amortizaciones Y Provisiones	5.095,09	1,27%
48	Otros Gastos Y Pérdidas	405,72	0,10%
5	INGRESOS	400.112,17	100,00%
51	Intereses Y Rendimientos Ganados	394.136,15	98,51%
53	Otros Ingresos	5.976,02	1,49%
59	PÉRDIDAS Y GANANCIAS	338.455,52	84,59%

Fuente: FCPCJIUTN

Los gastos totales para el año 2016 representaron el 15,41% en referencia al total de ingresos y una utilidad del 84,59% la misma que se capitaliza en las cuentas individuales de los partícipes.

Políticas aplicadas en el año 2016:

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera emitió la Resolución No. 280-2016-F del 7 de septiembre 2016 referente a las normas que regulan la constitución, registro, organización, funcionamiento y liquidación de los fondos complementarios previsionales cerrados, la norma en referencia determina las siguientes condiciones:

Tabla 41

Tabla Políticas de crédito FCPCJIUTN 2016

POLÍTICAS DE CRÉDITO EMITIDA EN RESOLUCIÓN NO. 280-2016-F									
TIPO DE CRÉDITO	REQUISITOS	GARANTÍA	NRO. APORTACIONES	MONTOS A OTORGAR USD \$	PLAZO EN MESES	TASA DE INTERÉS	CAPACIDAD DE PAGO		PARA RENOVACIÓN DEL CRÉDITO
							DEUDOR	GARANTE	
Quirografario	- Solicitud de préstamo valorada en USD \$ 5 -Copia 3 últimos roles deudor y garante; cédula y papeleta de votación	Pagaré a la Orden	Mínimo 1 aportes	Ahorros en la cuenta individual	84	8%	2,0 veces la cuota generada	1,5 veces la cuota generada	Sin valor mínimo
Hipotecarios	- Solicitud de préstamo valorada en USD \$ 5 -Copia 3 últimos roles deudor y copia de cédula y papeleta de votación -Avaluó técnico -Pagaré deudor	Hipoteca abierta	Mínimo 1 aportes	Hasta el 80% avaluó técnico	300	8%	2,0 veces la cuota generada	N/A	Sin valor mínimo

Fuente: FCPCJIUTN

Con la ampliación de los plazos y montos para la concesión de préstamos en el año 2016 se realizaron 140 operaciones de crédito 29 de garantía hipotecaria y 111 de garantía personal por \$ 1.457.758; y quedando 286 operaciones vigentes.

4.6 Análisis Horizontal Balance General

El análisis horizontal muestra la variación de un ejercicio a otro y permite medir cuanto ha crecido o disminuido un rubro. Dependiendo de la naturaleza de las cuentas se puede analizar si el crecimiento es positivo o negativo en relación con las actividades del Fondo.

4.6.1 Análisis Horizontal Balance General 2012- 2013

Tabla 42

Tabla Análisis Horizontal Balance General 2012- 2013

FCPC DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE				
ANÁLISIS HORIZONTAL BALANCE GENERAL				
Al 31 de Diciembre 2012- 2013				
Expresado en dólares americanos				
CÓDIGO	DETALLE	2012	2013	VARIACIÓN
O		\$	\$	
1	ACTIVOS	5.011.734,78	4.791.225,27	-220.509,51
11	Fondos Disponibles	218.059,29	248.477,57	30.418,28
12	Inversiones No Privativas	633.432,63	120.579,12	-512.853,51
13	Inversiones Privativas	4.022.020,71	4.278.671,73	256.651,02
14	Cuentas Por Cobrar	14.422,45	22.765,66	8.343,21
16	Propiedad Y Equipo	121.229,30	119.454,39	-1.774,91
19	Otros Activos	2.570,40	1.276,80	-1.293,60
2	PASIVOS	4.703.818,44	4.506.836,78	-196.981,66
21	Cuenta Individual	4.701.929,60	4.503.913,12	-198.016,48
23	Cuentas Por Pagar	1.341,66	2.526,12	1.184,46
25	Obligaciones Patronales	547,18	397,54	-149,64
29	Otros Pasivos	-	-	-
3	PATRIMONIO	307.916,34	284.388,49	-23.527,85
33	Otros Aportes Restringidos	-	-	-
34	Resultados	307.916,34	284.388,49	-23.527,85
2 + 3	Pasivo + Patrimonio	5.011.734,78	4.791.225,27	-220.509,51

Fuente: FCPCJIUTN

4.6.2 Análisis Horizontal Balance General 2013- 2014

Tabla 43

Tabla Análisis Horizontal Balance General 2013- 2014

FCPC DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE				
ANÁLISIS HORIZONTAL BALANCE GENERAL				
Al 31 de Diciembre 2013- 2014				
Expresado en dólares americanos				
CÓDIGO	DETALLE	2013	2014	VARIACIÓN
O		\$	\$	
1	ACTIVOS	4.791.225,27	4.695.611,59	- 95.613,68
11	Fondos Disponibles	248.477,57	132.685,59	- 115.791,98
12	Inversiones No Privativas	120.579,12	50.000,00	- 70.579,12
13	Inversiones Privativas	4.278.671,73	4.387.144,09	108.472,36
14	Cuentas Por Cobrar	22.765,66	5.522,63	- 17.243,03
16	Propiedad Y Equipo	119.454,39	119.139,28	- 315,11
19	Otros Activos	1.276,80	1.120,00	- 156,80
2	PASIVOS	4.506.836,78	4.348.792,23	- 158.044,55
21	Cuenta Individual	4.503.913,12	4.346.010,95	- 157.902,17
23	Cuentas Por Pagar	2.526,12	2.273,68	- 252,44
25	Obligaciones Patronales	397,54	507,60	110,06
29	Otros Pasivos	-	-	-
3	PATRIMONIO	284.388,49	346.819,36	62.430,87
33	Otros Aportes Restringidos	-	52.499,39	52.499,39
34	Resultados	284.388,49	294.319,97	9.931,48
2 + 3	Pasivo + Patrimonio	4.791.225,27	4.695.611,59	-95.613,68

Fuente: FCPCJIUTN

4.6.3 Análisis Horizontal Balance General 2014- 2015

Tabla 44

Tabla Análisis Horizontal Balance General 2014- 2015

FCPC DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE				
ANÁLISIS HORIZONTAL BALANCE GENERAL				
Al 31 de Diciembre 2014- 2015				
Expresado en dólares americanos				
CÓDIGO	DETALLE	2014	2015	VARIACIÓN
O		\$	\$	
1	ACTIVOS	4.695.611,59	5.244.789,49	549.177,90
11	Fondos Disponibles	132.685,59	175.695,01	43.009,42
12	Inversiones No Privativas	50.000,00	250.000,00	200.000,00
13	Inversiones Privativas	4.387.144,09	4.594.096,67	206.952,58
14	Cuentas Por Cobrar	5.522,63	221.926,60	216.403,97
16	Propiedad Y Equipo	119.139,28	2.712,08	- 116.427,20
19	Otros Activos	1.120,00	359,13	- 760,87
2	PASIVOS	4.348.792,23	4.373.120,02	24.327,79
21	Cuenta Individual	4.346.010,95	4.192.171,71	- 153.839,24
23	Cuentas Por Pagar	2.273,68	174.848,82	172.575,14
25	Obligaciones Patronales	507,60	873,73	366,13
29	Otros Pasivos	-	5.225,76	5.225,76
3	PATRIMONIO	346.819,36	871.669,47	524.850,11
33	Otros Aportes Restringidos	52.499,39	52.499,39	-
34	Resultados	294.319,97	819.170,08	524.850,11
2 + 3	Pasivo + Patrimonio	4.695.611,59	5.244.789,49	549.177,90

Fuente: FCPCJIUTN

4.6.4 Análisis Horizontal Balance General 2015- 2016

Tabla 45

Tabla Análisis Horizontal Balance General 2015-2016

FCPC DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE				
ANÁLISIS HORIZONTAL BALANCE GENERAL				
Al 31 de Diciembre 2015- 2016				
Expresado en dólares americanos				
CÓDIGO	DETALLE	2015	2016	VARIACIÓN
O		\$	\$	
1	ACTIVOS	5.244.789,49	5.202.249,34	- 42.540,15
11	Fondos Disponibles	175.695,01	133.045,06	- 42.649,95
12	Inversiones No Privativas	250.000,00	337.389,87	87.389,87
13	Inversiones Privativas	4.594.096,67	4.723.410,34	129.313,67
14	Cuentas Por Cobrar	221.926,60	6.198,71	- 215.727,89
16	Propiedad Y Equipo	2.712,08	2.205,36	- 506,72
19	Otros Activos	359,13	-	- 359,13
2	PASIVOS	4.373.120,02	4.863.793,82	490.673,80
21	Cuenta Individual	4.192.171,71	4.855.070,85	662.899,14
23	Cuentas Por Pagar	174.848,82	2.527,58	- 172.321,24
25	Obligaciones Patronales	873,73	969,63	95,90
29	Otros Pasivos	5.225,76	5.225,76	-
3	PATRIMONIO	871.669,47	338.455,52	- 533.213,95
33	Otros Aportes Restringidos	52.499,39	-	- 52.499,39
34	Resultados	819.170,08	338.455,52	- 480.714,56
2 + 3	Pasivo + Patrimonio	5.244.789,49	5.202.249,34	- 42.540,15

Fuente: FCPCJIUTN

4.7 Análisis Horizontal Estado de Resultados

4.7.1 Análisis Horizontal Estado de Resultados 2012-2013

Tabla 46

Tabla Análisis Horizontal Estado de Resultados 2012-2013

FCPC DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE				
ANÁLISIS HORIZONTAL ESTADO DE RESULTADOS				
Al 31 de Diciembre 2012-2013				
Expresado en dólares americanos				
CÓDIG O	DETALLE	2012	2013	VARIACIÓN
		\$	\$	
4	GASTOS	72.414,97	64.729,63	- 7.685,34
43	Gastos De Personal	40.372,57	31.297,72	- 9.074,85
44	Gastos Por Bienes Y Servicios De Consumo	24.998,30	27.083,06	2.084,76
45	Gastos Financieros Y Operativos	745,25	597,04	- 148,21
46	Gastos No Operativos	3.664,32	3.976,90	312,58
47	Depr. Amortizaciones Y Provisiones	2.634,53	1.774,91	- 859,62
48	Otros Gastos Y Pérdidas	-	-	-
5	INGRESOS	380.331,31	349.118,12	- 31.213,19
51	Intereses Y Rendimientos Ganados	379.371,31	347.743,12	- 31.628,19
52	Ganancia En Venta O Valuación De Activos	-	-	-
53	Otros Ingresos	960,00	1.375,00	415,00
59	PÉRDIDAS Y GANANCIAS	307.916,34	284.388,49	- 23.527,85

Fuente: FCPCJIUTN

4.7.2 Análisis Horizontal Estado de Resultados 2013-2014

Tabla 47

Tabla Horizontal de Estado de Resultados 2013-2014

FCPC DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE				
ANÁLISIS HORIZONTAL ESTADO DE RESULTADOS				
Al 31 de Diciembre 2013-2014				
Expresado en dólares americanos				
CÓDIGO	DETALLE	2013	2014	VARIACIÓN
O		\$	\$	
4	GASTOS	64.729,63	71.905,86	7.176,23
43	Gastos De Personal	31.297,72	52.063,36	20.765,64
44	Gastos Por Bienes Y Serv. De Consumo	27.083,06	11.991,51	- 15.091,55
45	Gastos Financieros Y Operativos	597,04	53,91	- 543,13
46	Gastos No Operativos	3.976,90	4.139,15	162,25
47	Depre., Amortizaciones Y Provisiones	1.774,91	2.588,31	813,40
48	Otros Gastos Y Pérdidas	-	1.069,62	1.069,62
5	INGRESOS	349.118,12	366.225,83	17.107,71
51	Intereses Y Rendimientos Ganados	347.743,12	364.900,83	17.157,71
52	Ganancia En Vta O Val. De Activos	-	-	-
53	Otros Ingresos	1.375,00	1.325,00	- 50,00
59	PÉRDIDAS Y GANANCIAS	284.388,49	294.319,97	9.931,48

Fuente: FCPCJIUTN

4.7.3 Análisis Horizontal Estado de Resultados 2014-2015

Tabla 48

Tabla Horizontal de Estado de Resultados 2014-2015

FCPC DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE				
ANÁLISIS HORIZONTAL ESTADO DE RESULTADOS				
Al 31 de Diciembre 2014-2015				
Expresado en dólares americanos				
CÓDIGO	DETALLE	2014	2015	VARIACIÓN
O		\$	\$	N
4	GASTOS	71.905,86	83.810,69	11.904,83
43	Gastos De Personal	52.063,36	54.800,45	2.737,09
44	Gastos Por Bienes Y Ser. De Consumo	11.991,51	12.017,43	25,92
45	Gastos Financieros Y Operativos	53,91	120,14	66,23
46	Gastos No Operativos	4.139,15	2.002,06	-2.137,09
47	Depre., Amortizaciones Y Provisiones	2.588,31	13.813,93	11.225,62
48	Otros Gastos Y Pérdidas	1.069,62	1.056,68	12,94
5	INGRESOS	366.225,83	608.660,80	242.434,97
51	Intereses Y Rendimientos Ganados	364.900,83	367.945,80	3.044,97
52	Ganancia En Vta O Valuación De Activos		240.000,00	240.000,00
53	Otros Ingresos	1.325,00	715,00	-610,00
59	PÉRDIDAS Y GANANCIAS	294.319,97	524.850,11	230.530,14

Fuente: FCPCJIUTN

4.7.4 Análisis Horizontal Estado de Resultados 2015-2016

Tabla 49

Tabla Horizontal de Estado de Resultados 2015-2016

FCPC DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE				
ANÁLISIS HORIZONTAL ESTADO DE RESULTADOS				
Al 31 de Diciembre 2015-2016				
Expresado en dólares americanos				
CÓDIGO	DETALLE	2015	2016	VARIACIÓN
		\$	\$	
4	GASTOS	83.810,69	61.656,65	-22.154,04
43	Gastos De Personal	54.800,45	30.849,88	-23.950,57
44	Gastos Por Bienes Y Serv. De Consumo	12.017,43	2.856,54	-9.160,89
45	Gastos Financieros Y Operativos	120,14	15.981,43	15.861,29
46	Gastos No Operativos	2.002,06	6.467,99	-4.465,93
47	Deprec., Amortizaciones Y Provisiones	13.813,93	5.095,09	-8.718,84
48	Otros Gastos Y Pérdidas	1.056,68	405,72	-650,96
5	INGRESOS	608.660,80	400.112,17	-208.548,63
51	Intereses Y Rendimientos Ganados	367.945,80	394.136,15	26.190,35
52	Ganancia En Vta O Val. De Activos	240.000,00	-	-240.000,00
53	Otros Ingresos	715,00	5.976,02	5.261,02
59	PÉRDIDAS Y GANANCIAS	524.850,11	338.455,52	-186.394,59

Fuente: FCPCJIUTN

CAPÍTULO V

5. PROPUESTA

5.1 Antecedentes

El fondo complementario previsional cerrado de jubilación indexada de la Universidad Técnica del norte es una entidad privada sin fines de lucro, creado el 1 de julio de 1997 con la finalidad de formar una entidad que cubra un servicio de jubilación adicional al que presta el seguro general obligatorio.

5.2 Objetivos de la propuesta

5.2.1 Objetivo general de la propuesta

Analizar e interpretar a situación financiera del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte que permita aplicar estrategias de mejoramiento y desarrollo en beneficio de sus asociados.

5.2.2 Objetivo específico de la propuesta

- Evaluar los estados financieros con la aplicación de los análisis verticales y horizontales del balance general y el estado de resultados del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte.
- Evaluar los indicadores financieros del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte en relación al desarrollo de las actividades económicas del fondo.
- Proponer estrategias que permitan tener una mejor planificación y ejecución de las actividades del Fondo de Jubilación Indexada, que promuevan el adecuado manejo de sus recursos financieros. .

5.3 Descripción de la propuesta

El Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte debe tener parámetros que se ajusten a la realidad económica sin contradecir la normativa general para los FCPC dictada por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la Superintendencia de Bancos, Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y demás normativa vigente.

El análisis de la información se realiza sobre el Balance General y Estado de Resultados de los años comprendidos 2012 al 2016, mismos que se encuentran elaborados bajo la normativa, parámetros y plan de cuentas emitidos por la Superintendencia de Bancos.

Para esto se hará uso de los cuadros resumen de los estados financieros, como los índices financieros.

5.3.1 Análisis vertical 2012- 2016

Tabla 50

Tabla Análisis Vertical de Balance General 2012-2016

FCPC DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE											
ANÁLISIS VERTICAL DE BALANCE GENERAL											
Expresado en dólares americanos											
CÓDIGO	DETALLE	2012		2013		2014		2015		2016	
		\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
1	ACTIVOS	5.011.734,78	100,00%	4.791.225,27	100,00%	4.695.611,59	100,00%	5.244.789,49	100,00%	5.202.249,34	100,00%
11	Fondos Disponibles	218.059,29	4,35%	248.477,57	5,19%	132.685,59	2,83%	175.695,01	3,35%	133.045,06	2,56%
12	Inversiones No Privativas	633.432,63	12,64%	120.579,12	2,52%	50.000,00	1,06%	250.000,00	4,77%	337.389,87	6,49%
13	Inversiones Privativas	4.022.020,71	80,25%	4.278.671,73	89,30%	4.387.144,09	93,43%	4.594.096,67	87,59%	4.723.410,34	90,80%
14	Cuentas Por Cobrar	14.422,45	0,29%	22.765,66	0,48%	5.522,63	0,12%	221.926,60	4,23%	6.198,71	0,12%
16	Propiedad Y Equipo	121.229,30	2,42%	119.454,39	2,49%	119.139,28	2,54%	2.712,08	0,05%	2.205,36	0,04%
19	Otros Activos	2.570,40	0,05%	1.276,80	0,03%	1.120,00	0,02%	359,13	0,01%	-	0,00%
2	PASIVOS	4.703.818,44	93,86%	4.506.836,78	94,06%	4.348.792,23	92,61%	4.373.120,02	83,38%	4.863.793,82	93,49%
21	Cuenta Individual	4.701.929,60	93,82%	4.503.913,12	94,00%	4.346.010,95	92,55%	4.192.171,71	79,93%	4.855.070,85	93,33%
23	Cuentas Por Pagar	1.341,66	0,03%	2.526,12	0,05%	2.273,68	0,05%	174.848,82	3,33%	2.527,58	0,05%
25	Obligaciones Patronales	547,18	0,01%	397,54	0,01%	507,60	0,01%	873,73	0,02%	969,63	0,02%
29	Otros Pasivos	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	5.225,76	0,10%	5.225,76	0,10%
3	PATRIMONIO	307.916,34	6,14%	284.388,49	5,94%	346.819,36	7,39%	871.669,47	16,62%	338.455,52	6,51%
33	Otros Aportes Restringidos	-	0,00%	-	0,00%	52.499,39	1,12%	52.499,39	1,00%	-	0,00%
34	Resultados	307.916,34	6,14%	284.388,49	5,94%	294.319,97	6,27%	819.170,08	15,62%	338.455,52	6,51%
2 + 3	PASIVO + PATRIMONIO	5.011.734,78	100,00%	4.791.225,27	100,00%	4.695.611,59	100,00%	5.244.789,49	100,00%	5.202.249,34	100,00%

Fuente: FCPCJIUTN

La representación de los fondos disponibles en función del total de activos del Fondo en los años analizados no supera el 3,66% lo que refleja un manejo adecuado de la liquidez al no tener recursos inmóviles que son utilizados para atender las solicitudes de préstamos y pago de prestaciones a los socios.

Las inversiones no privativas son recursos excedentes que se colocan en certificados de depósitos a corto plazo según sea la necesidad de disponer los recursos que genere un rendimiento acorde al riesgo. En el año 2012 se nota el 12,64% mayor al promedio de los años analizados que es del 3,71%.

Las inversiones privativas es el reflejo el uso del beneficio al que pueden acceder los socios del Fondo cumpliendo requisitos básicos que garanticen la recuperación de la cartera. Este es el grupo sobresaliente en todos los años, donde se generan las actividades operacionales del Fondo, este rubro corresponde a préstamos entregados a los socios con un promedio sobre los activos totales del 88.27%, los valores están respaldados por letras de cambio, pagarés o garantías reales (hipoteca) a favor del Fondo.

La propiedad, planta y equipo durante los años 2012, 2013 y 2014 fue similar, para el año 2015 disminuye debido a la venta de un terreno de propiedad del fondo y se mantiene para el año 2016.

Otros activos tienen una representación mínima los mismos que son valores recuperables en corto plazo y no varía la posición financiera del Balance General.

La cuenta individual muestra el nivel de ahorro de todos los partícipes en el fondo desde su ingreso; este rubro es el principal componente de los pasivos, y está conformada por los ahorros de los socios y que son pagaderos cuando cada asociado cumpla la condición de jubilado; el promedio de la cuenta individual en los últimos 5 años fue de 90,73% en referencia a los activos totales. El año 2016 tiene la acumulación más alta en ahorros en referencia a los demás años, en cuanto al número de socios en año con más asociados fue el año 2012 con 479 personas. Para la liquidación de esta cuenta se debe tener en cuenta el tiempo de permanencia mínima de cada partícipe y considerar las salidas para una entrega de prestaciones oportuna.

Otros pasivos son de menor valor que no afectan de forma significativa a la posición financiera del Fondo.

El Patrimonio está representado por los rendimientos obtenidos de las operaciones del fondo de cada año, los mismos que son acreditados a cada cuenta individual de cada socio en función de lo acumulado en la misma

Tabla 51

Tabla Análisis Vertical de Estado de Resultados 2012-2016

**FCPC DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE
ANÁLISIS VERTICAL DE ESTADO DE RESULTADOS**

Expresado en dólares americanos

CÓDIGO	DETALLE	2012		2013		2014		2015		2016	
		\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
4	GASTOS	72.414,97	19,04%	64.729,63	18,54%	71.905,86	19,63%	83.810,69	13,77%	61.656,65	15,41%
43	Gastos De Personal	40.372,57	10,62%	31.297,72	8,96%	52.063,36	14,22%	54.800,45	9,00%	30.849,88	7,71%
44	Gastos Por Bienes Y Servicios De Consumo	24.998,30	6,57%	27.083,06	7,76%	11.991,51	3,27%	12.017,43	1,97%	2.856,54	0,71%
45	Gastos Financieros Y Operativos	745,25	0,20%	597,04	0,17%	53,91	0,01%	120,14	0,02%	15.981,43	3,99%
46	Gastos No Operativos	3.664,32	0,96%	3.976,90	1,14%	4.139,15	1,13%	2.002,06	0,33%	6.467,99	1,62%
47	Depr., Amortizaciones Y Provisiones	2.634,53	0,69%	1.774,91	0,51%	2.588,31	0,71%	13.813,93	2,27%	5.095,09	1,27%
48	Otros Gastos Y Pérdidas	-	0,00%	-	0,00%	1.069,62	0,29%	1.056,68	0,17%	405,72	0,10%
5	INGRESOS	380.331,31	100,00%	349.118,12	100,00%	366.225,83	100,00%	608.660,80	100,00%	400.112,17	100,00%
51	Intereses Y Rendimientos Ganados	379.371,31	99,75%	347.743,12	99,61%	364.900,83	99,64%	367.945,80	60,45%	394.136,15	98,51%
52	Ganancia En Venta O Valuación De Activos	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	240.000,00	39,43%	-	0,00%
53	Otros Ingresos	960,00	0,25%	1.375,00	0,39%	1.325,00	0,36%	715,00	0,12%	5.976,02	1,49%
59	PÉRDIDAS Y GANANCIAS	307.916,34	80,96%	284.388,49	81,46%	294.319,97	80,37%	524.850,11	86,23%	338.455,52	84,59%

Fuente: FCPCJIUTN

Los gastos del Fondo están relacionados a las actividades operacionales y se hace relación con el total de ingresos generados por cada ejercicio.

El promedio de gastos por los años analizados es del 17,28% y son directamente proporcionales a los ingresos de cada ejercicio.

La rentabilidad de cada año refleja en nivel de operaciones y de acuerdo al nivel de riesgo, el excedente de cada año se distribuye a cada socio en función del acumulado en su cuenta individual. El año con mayor rentabilidad fue el año 2015 que adicional a las actividades operacionales se realizó la venta de un terreno del fondo que generó una rentabilidad neta de \$240.000,00. Todos los rendimientos obtenidos zona acreditados a cuentas individuales en función del acumulado de los aportes.

5.3.2 Análisis Horizontal 2012-2016

Tabla 52

Tabla Análisis Horizontal de Balance General 2012-2016

FCPC DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE										
ANÁLISIS HORIZONTAL DE BALANCE GENERAL										
Expresado en dólares americanos										
CÓDIG O	DETALLE	2012	2013	VARIACIÓ	2014	VARIACIÓ	2015	VARIACIÓ	2016	VARIACIÓ
		\$	\$	N	\$	N	\$	N	\$	N
1	ACTIVOS	5.011.734,78	4.791.225,27	-220.509,51	4.695.611,59	- 95.613,68	5.244.789,49	549.177,90	5.202.249,3₄	- 42.540,15
11	Fondos Disponibles	218.059,29	248.477,57	30.418,28	132.685,59	- 115.791,98	175.695,01	43.009,42	133.045,06	- 42.649,95
12	Inversiones No Privativas	633.432,63	120.579,12	-512.853,51	50.000,00	- 70.579,12	250.000,00	200.000,00	337.389,87	87.389,87
13	Inversiones Privativas	4.022.020,71	4.278.671,73	256.651,02	4.387.144,09	108.472,36	4.594.096,67	206.952,58	4.723.410,3 ₄	129.313,67
14	Cuentas Por Cobrar	14.422,45	22.765,66	8.343,21	5.522,63	- 17.243,03	221.926,60	216.403,97	6.198,71	- 215.727,89
16	Propiedad Y Equipo	121.229,30	119.454,39	-1.774,91	119.139,28	- 315,11	2.712,08	- 116.427,20	2.205,36	- 506,72
19	Otros Activos	2.570,40	1.276,80	-1.293,60	1.120,00	- 156,80	359,13	- 760,87	-	- 359,13
2	PASIVOS	4.703.818,44	4.506.836,78	-196.981,66	4.348.792,23	- 158.044,55	4.373.120,02	24.327,79	4.863.793,8₂	490.673,80
21	Cuenta Individual	4.701.929,60	4.503.913,12	-198.016,48	4.346.010,95	- 157.902,17	4.192.171,71	- 153.839,24	4.855.070,8 ₅	662.899,14
23	Cuentas Por Pagar	1.341,66	2.526,12	1.184,46	2.273,68	- 252,44	174.848,82	172.575,14	2.527,58	- 172.321,24
25	Obligaciones Patronales	547,18	397,54	-149,64	507,60	110,06	873,73	366,13	969,63	95,90
29	Otros Pasivos	-	-	-	-	-	5.225,76	5.225,76	5.225,76	-
3	PATRIMONIO	307.916,34	284.388,49	-23.527,85	346.819,36	62.430,87	871.669,47	524.850,11	338.455,52	- 533.213,95
33	Otros Aportes Restringidos	-	-	-	52.499,39	52.499,39	52.499,39	-	-	- 52.499,39
34	Resultados	307.916,34	284.388,49	-23.527,85	294.319,97	9.931,48	819.170,08	524.850,11	338.455,52	- 480.714,56
2 + 3	Pasivo + Patrimonio	5.011.734,78	4.791.225,27	-220.509,51	4.695.611,59	-95.613,68	5.244.789,49	549.177,90	5.202.249,3 ₄	- 42.540,15

Fuente: FCPCJIUTN

Tabla 53

Tabla Análisis Horizontal de Estado de Resultados 2012-2016

FCPC DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE										
ANÁLISIS HORIZONTAL ESTADO DE RESULTADOS										
Expresado en dólares americanos										
CÓDIGO	DETALLE	2012	2013	VARIACIÓN	2014	VARIACIÓN	2015	VARIACIÓN	2016	VARIACIÓN
		\$	\$		\$		\$		\$	
4	GASTOS	72.414,97	64.729,63	- 7.685,34	71.905,86	7.176,23	83.810,69	11.904,83	61.656,65	- 22.154,04
43	Gastos De Personal	40.372,57	31.297,72	- 9.074,85	52.063,36	20.765,64	54.800,45	2.737,09	30.849,88	- 23.950,57
44	Gastos Por Bienes Y Servicios De Consumo	24.998,30	27.083,06	2.084,76	11.991,51	- 15.091,55	12.017,43	25,92	2.856,54	- 9.160,89
45	Gastos Financieros Y Operativos	745,25	597,04	- 148,21	53,91	- 543,13	120,14	66,23	15.981,43	15.861,29
46	Gastos No Operativos	3.664,32	3.976,90	312,58	4.139,15	162,25	2.002,06	- 2.137,09	6.467,99	4.465,93
47	Depreciaciones, Amortizaciones Y Provisiones	2.634,53	1.774,91	- 859,62	2.588,31	813,40	13.813,93	11.225,62	5.095,09	- 8.718,84
48	Otros Gastos Y Pérdidas	-	-	-	1.069,62	1.069,62	1.056,68	- 12,94	405,72	- 650,96
5	INGRESOS	380.331,31	349.118,12	- 31.213,19	366.225,83	17.107,71	608.660,80	242.434,97	400.112,17	- 208.548,63
51	Intereses Y Rendimientos Ganados	379.371,31	347.743,12	- 31.628,19	364.900,83	17.157,71	367.945,80	3.044,97	394.136,15	26.190,35
52	Ganancia En Venta O Valuación De Activos	-	-	-	-	-	240.000,00	240.000,00	-	- 240.000,00
53	Otros Ingresos	960,00	1.375,00	415,00	1.325,00	- 50,00	715,00	- 610,00	5.976,02	5.261,02
59	PÉRDIDAS Y GANANCIAS	307.916,34	284.388,49	- 23.527,85	294.319,97	9.931,48	524.850,11	230.530,14	338.455,52	- 186.394,59

Fuente: FCPCJIUTN

En el análisis horizontal se puede evidenciar la variación en total de activos, pasivos, patrimonio, ingresos y egresos en relación al año que precede y se observa un decrecimiento en el total de activos entre en año 2012 y 2013 de \$ 220.509,51 en el activo total, como antecedente el año 2013 fue el que soporto más salidas de los partícipes por jubilación y venta de renunciaciones que los otros años en referencia.

El año con mayor crecimiento en activos totales es 2015 en referencia a 2014 por un valor de \$ 549.177,90; en este año se estabiliza la salida de socios y se van integrando nuevos, también la ampliación en políticas de crédito permite la colocación de más operaciones de crédito con garantías reales.

El análisis horizontal al estado de resultados se resalta los resultados más eficientes en la ejecución de gastos, obtención de ingresos y el mejor resultado final obtenido, como resultado se puede evidenciar que el mejor año en nivel de ingresos es 2015 con mayores rendimientos en inversiones y a la utilidad obtenida por la venta de la propiedad del fondo. Sin embargo el año con menor nivel de gastos fue el año 2016 en referencia a los otros años.

Los gastos operacionales de cada año son directamente proporcionales a los ingresos.

5.3.3 Índices Financieros

En el cuadro siguiente se detalla los indicadores que servirán para medir la situación financiera del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte (FCPCJIUTN):

La aplicación de los índices de liquidez, solvencia o endeudamiento, actividad y rentabilidad se aplican en las siguientes tablas:

Tabla 54
Indicadores de liquidez

ÍNDICE	AÑOS				
	2012	2013	2014	2015	2016
Capital de trabajo neto = Activo circulante – Pasivo circulante	*849.603,08	366.133,03	179.904,31	249.972,46	466.937,72
Liquidez circulante = Activo Circulante / Pasivo Circulante	450,80	126,23	65,68	2,42	134,52
Prueba ácida = (Activo Circulante – Inventarios) / Pasivo Circulante	450,80	126,23	65,68	2,42	134,52

Nota: * El índice de capital de trabajo en el año 2012 se visualiza un valor alto debido a las inversiones no privativas a corto plazo de \$ 633.432,63 (menor a 365 días) y se consideran como parte del Activo Circulante.
Fuente: FCPCJIUTN

El capital de trabajo muestra el disponible del activo corriente después de la liquidación de obligaciones corrientes para continuar con las actividades normales del Fondo.

Los índices de liquidez muestran que en el corto plazo y con el supuesto de cubrir obligaciones con terceros en un periodo de tiempo inmediato. El año con más alto grado de solvencia es el año 2012, lo que significa es que por cada dólar adeudado el Fondo disponía de \$ 450,80 dólares para pagos. En referencia al año 2015 con un menor índice de solvencia por cada dólar adeudado el fondo disponía de \$2,42 dólares para pagos corrientes, sin embargo eso no amerita que la situación sea desfavorable para el fondo ya que el índice es mayor a 1.

Los índices de liquidez reflejan una buena liquidez inmediata para cubrir sus obligaciones. La liquidez corriente es igual a la prueba acida por que el fondo no tiene inventarios

Tabla 55
Indicadores de endeudamiento o solvencia

ÍNDICE	AÑOS				
	2012	2013	2014	2015	2016
Endeudamiento del Activo = Pasivo total / Activo Total	93,86%	94,06%	92,61%	83,38%	93,49%
Endeudamiento Patrimonial = Pasivo total / Patrimonio	15,28	15,84	12,53	*5,02	14,37
Endeudamiento del Activo Fijo = Patrimonio / Activo Fijo Neto	2,54	2,38	2,91	** 321,14	** 153,47
Apalancamiento = Activo Total / Patrimonio	16,28	16,85	13,54	6,02	15,37
Apalancamiento Financiero = (UAI /Patrimonio) / (UAIEI / Activos Totales)	16,28	16,85	13,54	6,02	15,37

Notas:

* La variación en el índice del año 2015 se debe a la acumulación de excedentes de ejercicios anteriores.

**Desde el año 2015 el índice de Endeudamiento del Activo Fijo cambia radicalmente debido a la baja del activo fijo y a que en el patrimonio se encuentran resultados acumulados que alteran el resultado del índice.

Fuente: FCPCJIUTN

En endeudamiento sobre el activo muestra alta dependencia sobre los pasivos esto se debe a la naturaleza del fondo un cuanto las aportaciones de los socios son considerados como una obligación por pagar y no como aportaciones de capital, no son obligaciones corrientes y no se genera un costo o rendimiento fijo a pagar.

El endeudamiento patrimonial indica el compromiso del patrimonio hacia los pasivos, sin considerar que los pasivos se pueden cancelar con el patrimonio porque los dos son un compromiso asumido por el fondo, aclarando que los socios son los propietarios del fondo.

El endeudamiento del activo fijo nos demuestra que por cada dólar invertida en activos fijos se obtiene 2.54 unidades monetarias en el patrimonio para el año 2012; en el año 2015 es el mejor año generando \$ 321,14 por cada dólar invertido en activos fijos.

El Fondo no tiene dependencia sobre la inversión en activos fijos.

El apalancamiento de los activos sobre el patrimonio determina cuantas unidades monetarias se obtienen por cada unidad monetaria en el patrimonio. En este caso el año que ha generado más unidades monetarias para el activo es 2013 con 16.85 UM. O \$ 16, 85 dólares.

Tabla 56
Indicadores de actividad

ÍNDICE	AÑOS				
	2012	2013	2014	2015	2016
Rotación de cartera = Ventas / Cuentas por Cobrar	0,09 vc	0,08	0,08	0,13	0,08
Rotación de Activo Fijo = Ventas / Activo Fijo	3,14 vc	2,92	3,07	*224,43	*181,43
Rotación de Ventas = Ventas / Activo Total	0,08 vc	0,07	0,08	0,12	0,08
Período promedio de cobro = (Ctas. y Doc. por cobrar * 365) / Ventas	3.874 días	4.473 días	4.372 días	2.754 días	4.308 días
Período promedio de pago = (Ctas. y Doc. por pagar * 365) / Compras	9 días	16 días	14 días	65 días	52 días
Impacto Gastos de Administración y Ventas = Gastos de Adm. y Vtas. / Ventas	19,04%	18,54%	19,63%	13,77%	15,41%
Impacto de la Carga Financiera = Gastos Financieros / Ventas	0,0020	0,0017	0,0001	0,0002	0,0399

Nota: * El cambio en el índice es por la venta de un activo fijo.

Fuente: FCPCJIUTN

La rotación de la cartera para el Fondo es muy bajo debido que la cartera colocada es a largo plazo y su rotación se vuelve muy lenta, otro aspecto es debido a las novaciones sobre la cartera sin monto mínimo de cancelación o tiempo de pago tal como se puede evidenciar en los años analizados.

La rotación del activo fijo indica la eficiencia en el uso de los recursos propios, en el año 2015 se han obtenido \$ 224,43 dólares por cada dólar invertido en el activo fijo del Fondo. El año con menos generación de ingresos en función de los activos fijos fue el año 2013 con \$ 2,92; lo que nota la eficiencia en el uso de los recursos propios del Fondo.

El índice de rotación de ventas refleja el uso de los activos para generar ventas en este caso son ingresos que percibe el fondo producto de las inversiones privativas y no privativas

El período promedio de cobro de las inversiones privativas del fondo es alto para la cancelación total de la deuda para el año 2013 fue de 4.473 días, un elemento importante a resaltar es que los préstamos no se cancelan en su totalidad por lo que los socios acceden a novaciones de las obligaciones lo que alarga el periodo de cobro. En el año 2015 el periodo de cobranza bajo debido a las salidas de socios por jubilación o renuncia liquidando las obligaciones. Sin embargo la liquidación parcial o cuotas de los préstamos concedidos se los realiza cada fin de mes vía roles de pago previa autorización del socio.

El periodo promedio de pago de acuerdo a las obligaciones con socios, empleados y otros proveedores es a corto plazo dando como resultado como menor periodo de pago el año 2012 con 9 días en referencia al año 2015 con 65 días que demora en realizar la liquidación de cuentas por pagar a corto plazo para realizar liquidaciones en función del cumplimiento de las condiciones, en incremento en días de pago también se debe al gran número de solicitudes para liquidaciones.

Impacto de la carga financiera sobre los ingresos no es representativo en ningún año lo cual no altera la posición financiera del Fondo.

Tabla 57
Indicadores de rentabilidad

ÍNDICE	AÑOS				
	2012	2013	2014	2015	2016
Nivel de gastos= Gastos totales / Ingresos totales	19,04%	18,54%	19,63%	13,77%	15,41%
Rentabilidad neta del activo (ROA)= $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$ *	6,15%	5,94%	6,27%	10,36%	6,52%
Rendimiento operacional del patrimonio (ROE) = $\frac{\text{Utilidades Operacional}}{\text{Patrimonio Neto}}$	100,00%	100,00%	* 84,86%	**60,21%	100,00%
Rentabilidad Financiera (ROE) = $\frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{(Patrimonio Neto + Cuentas Individuales)}}$	6,1 5%	5,94%	6,27%	10,36%	6,52%
% Inversiones Privativas = $\frac{\text{Inversiones Privativas}}{\text{Activos Totales}}$	80,25%	89,30%	93,43%	87,59%	90,80%
% Inversiones No Privativas = $\frac{\text{Inversiones No Privativas}}{\text{Activos Totales}}$	12,64%	2,52%	1,06%	4,77%	6,49%
% Inversión en Proyectos Inmobiliarios = $\frac{\text{Inversión en Proyectos Inmobiliarios}}{\text{Activos Totales}}$	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Notas:

* El resultado del índice se ve modificado el año 2014 porque en el patrimonio se incluye valores de aportes restringidos por la aplicación de la normativa, sin considerar los valores indicados la relación es del 100% .

** El índice del año 2015 se ve afectado porque en el patrimonio se incluye valores de aportes restringidos por la aplicación de la normativa, y por la acumulación de resultados de años anteriores. Si se excluyen los valores a los que se hace referencia la relación del Índice es del 100%.

Fuente: FCPCJIUTN - BIESS

El nivel de los gastos frente a los ingresos totales se mantiene de forma directamente proporcional a las actividades ordinarias del Fondo siempre optimizando el uso de los recursos. Los gastos que tuvieron un menor impacto en referencia a los ingresos ordinarios y extraordinarios totales fue el año 2015 con un 13,77%.

Los activos demuestran la capacidad para generar utilidades, rendimientos o excedentes en cada año.

El año con mejor rendimiento asignado a los partícipes es el año 2015 con el 10.36% en referencia a los otros años analizados. Cabe aclarar que el rendimiento distribuido a los socios se lo hace en forma proporcional a su cuenta individual y se capitalizan a cada cuenta.

El rendimiento operacional del patrimonio demuestra cuanto de la utilidad corresponde al patrimonio, en este caso la relación es el 100% porque en el patrimonio se presenta la utilidad neta que es atribuible a todos los partícipes y no hay diferencia entre la utilidad operacional y utilidad neta por ser el Fondo una entidad privada y sin fines de lucro. En los años 2014 y 2015 la relación cambia porque se presenta en el patrimonio aportes retenidos que corresponden a socios que se han retirado del Fondo sin cumplir las condiciones de jubilados.

Se analiza también la composición de las inversiones privativas, no privativas e inversiones en proyectos inmobiliarios frente a los activos totales , como resultado se determina que las inversiones privativas es el rubro fuerte que son los préstamos otorgados a los socios respaldados por los propios ahorros, garantía personal o garantía hipotecaria.

Las inversiones no privativas son certificados de depósitos colocados a corto plazo a favor del fondo y por lo generan son valores que no se han colocado en préstamos debido a la demanda de los partícipes.

El Fondo no dispone inversiones en proyectos inmobiliarios.

5.4 Diseño de la propuesta

Con los análisis demostrados anteriormente se propone:

- **Reajuste a la tasa de interés del 8% al 8,5%**
- **Incremento de Ahorros de \$70 a \$ 100 para socios con préstamos hipotecarios.**
- **Incrementar el número de socios del 10%**
- **Utilización de Índices Financieros**

5.4.1 Reajuste a la tasa de interés

La principal fuente de ingresos del fondo proviene de los intereses ganados de préstamos entregados a los socios del Fondo, con el aval propio, garantía personal o hipoteca, tomando en consideración que no supere la tasa activa efectiva máxima de interés determinada por el Banco Central del Ecuador.

- Un ajuste a la tasa de interés del 8% al 8,5% anual que genere mayor rendimiento a ser distribuido a los mismos partícipes.

Las perspectivas de crédito se reflejan en la siguiente tabla:

Tabla 58

Tabla Políticas Propuestas de crédito FCPCJIUTN

TIPO DE CRÉDITO	REQUISITOS	GARANTÍA	NRO. APORTACIONES	MONTOS A OTORGAR USD \$	PLAZO EN MESES	TASA DE INTERÉS	CAPACIDAD DE PAGO	
							DEUDOR	GARANTE
Quirografario	- Solicitud de préstamo valorada en USD \$ 5	Ahorros cuenta individual	Mínimo 6 aportes	Ahorros en la cuenta individual	84	8,5%	2,0 veces la cuota generada	1,5 veces la cuota generada
	-Copia 3 últimos roles deudor y garante; cédula y papeleta de votación							
Hipotecarios	- Solicitud de préstamo valorada en USD \$ 5	Hipoteca abierta	Mínimo 12 aportes	Hasta el 80% avalúo técnico	300	8,5%	2,0 veces la cuota generada	N/A
	-Copia 3 últimos roles deudor y copia de cédula y papeleta de votación							
	-Avaluó técnico -Pagaré deudor							

Fuente: FCPCJIUTN

Se estima la proyección de ingresos y gastos del año 2017 al 2020 considerando el incremento de la tasa de interés, y además se considera para los gastos la inflación anual acumulada del año 2016 según el Banco Central del Ecuador del 1,12%.

Tabla 59

Tabla Proyección de ingresos y Gastos FCPCJIUTN

DETALLE		2016	2017	2018	2019	2020
4	GASTOS	61.656	62.347	63.045	63.752	64.466
43	Gastos De Personal	30.849	31.195	31.545	31.898	32.255
44	Gastos Por B/S De Cons.	2.856	2.889	2.921	2.954	2.987
45	Gto. Fin Y Operativos	15.981	16.160	16.341	16.524	16.710
46	Gastos No Operativos	6.468	6.540	6.614	6.688	6.763
47	Depre. Amort. Y Provi.	5.095	5.152	5.210	5.268	5.327
48	Otros Gastos Y Pérdidas	405	410	415	420	424
5	INGRESOS	400.112	407.532	447.749	469.899	493.155
51	Int. Y Rend. Ganados	394.136	401.490	441.639	463.721	486.907
53	Otros Ingresos	5.976	6.043	6.111	6.179	6.248
59	PÉRDIDAS Y GANANCIAS	338.455	345.186	384.704	406.148	428.690
	INCREMENTO ANUAL		6.731	39.518	21.444	22.542

5.4.2 Incremento de Ahorros

Los préstamos hipotecarios van teniendo mayor cobertura entre los préstamos concedidos y por ser montos altos se propone una política que genere mayor ahorro entre los beneficiarios de estos tipos de préstamos.

Con la proyección de ingresos y gastos se estima una rentabilidad neta para el año 2017 de \$ 6.731, para el 2018 \$ 39.518 al 2019 \$ 21.444 y para el 2020 \$ 22.542.

Los socios actualmente tienen un ahorro mínimo de \$70,00 y la proyección se la realiza con un aporte mínimo de \$ 100,00 para los socios que tengan o contraten préstamo de garantía

hipotecaria, se estima un incremento de préstamos hipotecarios de 15% en referencia al año precedente.

Tabla 60

Tabla Proyección de Préstamos Hipotecarios FCPCJIUTN

DETALLE / AÑOS	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
N° Préstamos hipotecarios	23	31	43	51	62	71	81	93	106
APORTE INDIVIDUAL \$					70	100	100	100	100
APORTE MENSUAL \$					4.340	7.100	8.100	9.300	10.600
TOTAL AL AÑO \$					52.080	85.200	97.200	111.600	127.200
INCREMENTO ANUAL \$						33.120	12.000	14.400	15.600

5.4.3 Incrementar el número de socios.

Se presenta el número de socios de los años analizados y en función de eso se espera un incremento del 10% anual; considerando que la cobertura total de socios es el total de nombramientos definitivos otorgados al personal administrativo y docentes de la Universidad Técnica del Norte.

El incremento en recaudación de aportes proyectados sería para el año 2017 de \$ 33.120; 2018 \$ 12.000; 2019 \$ 14.400 y 2020 \$ 15.600. Este incremento en las cuentas individuales permitirá que el fondo puede atender más requerimientos de sus servicios y al socio mejorar su capacidad de ahorro para en el futuro tener mayor acceso a préstamos y recursos adicionales para cuando cumpla la condición de Jubilados.

Tabla 61
Tabla Socios y proyección FCPCJIUTN

DETALLE	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Docentes – Activos	241	189	149	137	164				
Administrativos – Activos	238	231	219	196	223				
TOTAL	479	420	368	333	387				
Ingresos	4	20	4	7	78				
N° Proyección ingresos socios 10%						426	468	515	567
N° Incremento de socios por año						39	42	47	52
Aporte mensual esperado \$					70	2.730	5.670	8.960	12.600
Aporte anual esperado \$						32.760	35.748	107.520	151.200

La proyección de recursos por el ingreso del número de socios para el año 2017 sería de \$ 32.760; 2018 \$ 35.748; 2019 \$ 107.520 y 2020 \$ 151.200; que generaría mayor disponibilidad de efectivo en el corto plazo lo que se destinaría para otorgar créditos o pago de prestaciones.

5.4.4 Uso de Índices Financieros

Los reportes de los estados financieros es una herramienta para valorar como se encuentra la gestión financiera y por medio de ello tomar decisiones que corrijan o mejoren aspectos financieros de la institución.

Tabla 62

Índices Financieros

INDICADOR		INTERPRETACIÓN	CÁLCULO	REF.
Índices de Liquidez	Capital de trabajo neto	Disponible de efectivo y/o equivalentes después de cumplir con obligaciones corrientes	Activo circulante – Pasivo circulante	Valor positivo \$\$
	Razón circulante	Unidades monetarias disponibles para pago de obligaciones	Activo Circulante / Pasivo Circulante	Mayor a 1
Índices de Solvencia	Endeudamiento del Activo	Porcentaje de dependencia de los activos con los pasivos	Pasivo total / Activo Total	%
	Endeudamiento Patrimonial	compromiso del patrimonio con los proveedores	Pasivo total / Patrimonio	%
	Endeudamiento del Activo Fijo	Unidades monetarias disponibles en el patrimonio por cada unidad invertida en Activo Fijo	Patrimonio / Activo Fijo Neto Tangible	Mayor a 1
	Apalancamiento	Unidades monetarias generadas en el activo por cada unidad monetaria en el Patrimonio	Activo Total / Patrimonio	Valor positivo \$\$
Índices de Actividad	Rotación de cartera	Nº de veces que rotan las Cuentas por cobrar en referencia a las ventas	Ventas / Cuentas por Cobrar	Nº de veces
	Rotación de Ventas	Nº de veces que se utiliza el activo total para generar ventas	Ventas / Activo Total	Nº de veces
	Período promedio de cobro	Nº de días para el cobro total de las cuentas por cobrar	(Ctas. y Doc. por cobrar * 365) / Ventas	Nº de días
	Período promedio de pago	Nº de días para el pago o liquidación de las cuentas por pagar	(Ctas. y Doc. por pagar * 365) / Compras	Nº de días
	Impacto Gastos de Administración y Ventas	% de gastos en frente a los ingresos	Gastos de Adm. y Vtas. / Ventas	%
	Impacto de la Carga Financiera	% de gastos financieros en referencia a los ingresos	Gastos Financieros / Ventas	%
Índices de Rentabilidad	Rentabilidad neta del activo (ROA)	Capacidad de los activos para general utilidades	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$	%
	Rendimiento operacional del patrimonio (ROE)	Utilidad atribuible a los socios	Utilidades Operacional / Patrimonio Neto	%
	Rentabilidad Financiera (ROE)	Utilidad atribuible a los socios para cuentas individuales	Resultado del Ejercicio / (Patrimonio Neto + Cuentas Individuales)	%
	% Inversiones Privativas	% de inversiones privadas en los activos	Inversiones Privativas / Activos Totales	%
	% Inversiones No Privativas	% de inversiones no privadas en los activos	Inversiones No Privativas / Activos Totales	%
	% Inversión en Proyectos Inmobiliarios	% de inversiones en proyectos inmobiliarios en los activos	Inversión en Proyectos Inmobiliarios / Activos Totales	%

CAPÍTULO VI

6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1 CONCLUSIONES

- En la evaluación financiera, el conocimiento y aplicación de las herramientas financieras es vital para el mejoramiento y desarrollo de las organizaciones encaminadas a manejar recursos económicos, como es el caso del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte FCPCJIUTN
- La toma de decisiones oportunas en el Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte FCPCJIUTN permitirán generar nuevos recursos económicas que garantizarán el bienestar y confianza de todos sus socios
- en el en el manejo racional de los recursos económicos debe ser considerada como prioridad es así que del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte FCPCJIUTN determiné los indicadores financieros de sus actividades.
- El Fondo debe medir su gestión a través del uso de índices financieros para evaluar la gestión financiera y de esta manera asegurar el correcto uso de sus recursos.

6.2 RECOMENDACIONES

Se recomienda al Fondo establecer un monto de liquidez mínima que permita atender con agilidad posibles desafiliaciones o liquidaciones de participes que cumplen la condición de jubilados o cesantes.

El incremento de ahorros debe enfocarse a largo plazo con la finalidad de que el socio cuando se jubile o cese en sus funciones en la institución tenga mayores recursos disponibles.

El fondo debería promover convenios con instituciones para la cobertura de beneficios adicionales como: planes de salud, medicina que mejore la calidad de vida de sus asociados.

El fondo debería propiciar determinadas actividades en línea para que los socios realicen consultas de ahorros, saldos de préstamos, plazos y generación de solicitudes encaminadas a una mejor atención.

Para una atención oportuna a los socios del Fondo se debería utilizar la base de datos de correos electrónicos institucional del personal administrativo y docente, además de los medios audio visuales (Radio y UTV) que tiene la Universidad.

Priorizar la atención del tipo de préstamos quirografarios sobre ahorros para disminuir el riesgo

BIBLIOGRAFÍA

- Aguilar Campos, E. (2006). Guía Práctica para la Elaboración de Tesis. Editor Corporación para el Desarrollo de la Educación Universitaria.
- Aria Anaya, R. M. (2009). *ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS*. MEXICO: TRILLAS.
- Asamblea Nacional Constituyente. (2008). Constitución Política de la República Del Ecuador. Ecuador.
- Cegarra Sánchez, J. (Enero de 2012). La investigación científica y tecnológica. Madrid, España: Ediciones Díaz de Santos.
- Córdova Padilla, M. (2012). *Gestión financiera*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- FCPCJIUTN. (2012). REPORTE FINANCIEROS.
- FCPCJIUTN. (2013). REPORTE FINANCIEROS.
- FCPCJIUTN. (2014). REPORTE FINANCIEROS.
- FCPCJIUTN. (2015). REPORTE FINANCIEROS.
- FCPCJIUTN. (2016). REPORTE FINANCIEROS.
- Foundation, I. (2009). *Norma Internacional de Contabilidad 1*. Obtenido de EQUAL NORMATIVA CONTABLE: <http://www.abaco.ec/equal/php/equal.php?id=1789&hash=5bf7209a2d7270c261525db52ea71284>
- Hernández, S. R., Fernandez , C. C., & Baptista, L. P. (2014). *Metodología de la Investigación*. México: McGRAWHILL.
- Introducción al arte de la investigación científica. (Julio de 2010). México, Distrito Federal Mx: Editorial Miguel Ángel Porrúa.
- Junta de política y regulación monetaria y financiera. (7 de Septiembre de 2016). Resolución No. 280-2016-F. Quito.
- Medina Giacomozi, Alex., Gallegos Muñoz, Cecilia., Vivallo Ruz, Celso., Cea Reyes, Yasna., Alarcón Torres, Alexi. (2013). Efecto sobre la rentabilidad que tiene para el afiliado la comisión cobrada por las administradoras de fondos de pensiones. *Journal of Economics Finance and Administrative Science*, 24-33.
- Presidencia de la Republica del Ecuador. (19 de Diciembre de 2008). *Decreto Ejecutivo N° 1463*. Quito.
- Presidencia de la Republica del Ecuador. (24 de Octubre de 2008). *Decreto Ejecutivo N° 1406*. Quito.

Registro Oficial Suplemento 465 . (30 de Noviembre de 2001). Ley de Seguridad Social.

Superintendencia de Bancos y Seguros. (2007). Resolución SBS- 2007- 632. Quito.

Superintendencia de compañías. (2011). *Conceptos y fórmula de los Indicadores*.

Universidad Técnica del Norte. (1 de Julio de 1997). Resoluciones HCU. Ibarra, Imbabura, Ecuador.

Universidad Técnica del Norte. (20 de Julio de 2007). Resolución SBS-2007-632. *Resolución No. SBS-2007-632*. Quito, Ecuador.

ANEXOS

ANEXO 1

LISTA DE FCPC REGISTRADOS EN LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS

1	"FCPC FONCEGOC FONDO DE CESANTÍA GOBERNACIÓN DEL CAÑAR
2	ASOCIACIÓN DEL FONDO COMPLEMENTARIO PREVISIONAL CERRADO ASOPREP-FCPC
3	ASOCIACIÓN FONDO DE CESANTÍA DE LOS FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS DEL MINISTERIO PUBLICO
4	CAJA DE CESANTÍA Y JUBILACIÓN COMPLEMENTARIA DE LOS EMPLEADOS DE LA DIRECCIÓN GENERAL DE AVIACIÓN CIVIL-FCPC
5	CORPORACIÓN FONDO DE CESANTÍA DE LOS FUNCIONARIOS, EMPLEADOS Y TRABAJADORES DE PETROECUADOR Y SUS FILIALES FONDO COMPLEMENTARIO PREVISIONAL CERRADO CORFOCESANTIA-FCPC
6	CORPORACIÓN FONDO DE JUBILACIÓN PATRONAL ESPECIAL DE PETROCOMERCIAL-FCPC
7	ESPOL FONDO COMPLEMENTARIO PREVISIONAL CERRADO
8	FC DE LA DIRECCIÓN NACIONAL DE REHABILITACIÓN SOCIAL FONDO COMPLEMENTARIO PREVISIONAL CERRADO-FCPC
9	FCP DE LOS SERVIDORES PÚBLICOS DEL MINISTERIO DE GOBIERNO-GOBERNACIÓN DE PASTAZA (FCPGPAS-FCPC)
10	FCP DEL PERSONAL DE LA FUNCIÓN JUDICIAL DEL ECUADOR-FCPC "FONCEJU"
11	FCPC DE CESANTÍA DEL PERSONAL DE LA EMPRESA ELÉCTRICA QUITO
12	FCPC DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE (FCPCJIUTN)
13	FCPC ADMINISTRADORA DE FONDOS PREVISIONALES BNF
14	FCPC ASOCIACIÓN DE FONDO DE JUBILACIÓN COMPLEMENTARIA DE LOS PROFESORES DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO.
15	FCPC ASOPREOL
16	FCPC CERRADO DE CESANTÍA DE LOS SERVIDORES OBREROS Y/O TRABAJADORES DE LA CORPORACIÓN NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES CNT EP, "CANACIET, F.C.P.C.
17	FCPC DE CESANTÍA DE LOS SERVIDORES DEL BANCO ECUATORIANO DE LA VIVIENDA
18	FCPC DE CESANTÍA DEL MINISTERIO DE FINANZAS Y SERVICIO NACIONAL DE ADUANA DEL ECUADOR "SENAE"
19	FCPC DE CESANTÍA DEL PERSONAL ADMINISTRATIVO Y EMBARCADO DE FLOPEC, FCPC FLOPEC.
20	FCPC DE JUBILACIÓN PRIVADA DE SERVIDORES PÚBLICOS DE CARRERA DEL GPI
21	FCPC DE JUBILACIÓN Y CESANTÍA DE LOS EMPLEADOS ADMINISTRATIVOS DE LA UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA
22	FCPC DE LA ASOCIACIÓN DE EMPLEADOS Y TRABAJADORES EN LA UNIVERSIDAD ESTATAL DE BOLÍVAR FOCAETUEB-FCP
23	FCPC DE LA ASOCIACIÓN DE PROFESORES DE LA UNIVERSIDAD ESTATAL DE BOLÍVAR FOCAPUEB-FCPC
24	FCPC DE LA CAJA DE MEJORAMIENTO ADMINISTRATIVO DE LA ASOCIACIÓN DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS DEL SERVICIO EXTERIOR ECUATORIANO
25	FCPC DE LA GOBERNACIÓN DE BOLIVAR-FCPCGB
26	FCPC DE LOS EMPLEADOS CIVILES DE LAS FUERZAS ARMADAS
27	FCPC DE LOS EMPLEADOS Y FUNCIONARIOS DEL H. CONSEJO PROVINCIAL DE PICHINCHA
28	FCPC DE LOS EMPLEADOS, JUBILADOS Y PENSIONISTAS DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR
29	FCPC DE LOS FUNCIONARIOS DE LA EMPRESA PÚBLICA METROPOLITANA DE AGUA POTABLE Y SANEAMIENTO EPMAPS
30	FCPC DE LOS SERVIDORES DE LA ESPE

31	FCPC DE LOS SERVIDORES DE LA FUNCIÓN LEGISLATIVA
32	FCPC DE LOS SERVIDORES DE LA GOBERNACIÓN Y SUS DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE ESMERALDAS (FCPC)
33	FCPC DE LOS SERVIDORES DE LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS
34	FCPC DE LOS SERVIDORES DEL MINISTERIO DE GOBIERNO DE LA PROVINCIA DE MORONA SANTIAGO FCPCSMIGOMS
35	FCPC DE LOS SERVIDORES DEL MINISTERIO DE GOBIERNO DE LA PROVINCIA DE ORELLANA-FOCEMGO (FCPC)
36	FCPC DE LOS SERVIDORES DEL MINISTERIO DE GOBIERNO DE LA PROVINCIA DE PICHINCHA FONCEMIGOP-FCPC
37	FCPC DE LOS SERVIDORES DEL MINISTERIO DE GOBIERNO DE LA PROVINCIA DEL CARCHI (FCPC)-FONCEMINGOC
38	FCPC DE LOS SERVIDORES DEL MINISTERIO DE GOBIERNO QUE LABORAN EN LA GOBERNACIÓN DE LA PROVINCIA DEL GUAYAS Y SUS DEPENDENCIAS-FONCEMIGOG FCPC
39	FCPC DE LOS SERVIDORES DEL MINISTERIO DE GOBIERNO Y POLICÍA QUE LABORAN EN LA PROVINCIA DE MANABI-FONCEMIGOM (FCPC)
40	FCPC DE LOS SERVIDORES DEL MINISTERIO DE GOBIERNO, QUE LABORAN EN LA PROVINCIA DE EL ORO (FCPC)-FCPC FONCEPRIMIGEO
41	FCPC DE LOS SERVIDORES PÚBLICOS DE LA PROCURADURÍA GENERAL DEL ESTADO
42	FCPC DE LOS SERVIDORES PÚBLICOS, DEPENDIENTES DEL MINISTERIO DEL INTERIOR-FONCEPMINTUN
43	FCPC DE LOS TRABAJADORES DE LA EMPRESA ELÉCTRICA REGIONAL CENTRO SUR C.A.
44	FCPC DE SERVIDORES DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DE MACHALA FCPC-SUTMACH
45	FCPC DEL MINISTERIO DE GOBIERNO DE LA PROVINCIA DE NAPO -FCPCGONAPO"
46	FCPC DEL MINISTERIO DE GOBIERNO EN LA PROVINCIA DE SUCUMBÍOS FONCEMIMGS (FCPC)
47	FCPC DEL MINISTERIO DE GOBIERNO EN ZAMORA CHINCHIPE-FOPCCEMIGOZCH
48	FCPC DEL MINISTERIO DEL AMBIENTE
49	FCPC PARA JUBILACIÓN PATRONAL DE LOS SERVIDORES DE LA CONTRALORÍA GENERAL DEL ESTADO
50	FCPC PORVENIR AZUL
51	FCPC PREVISIONAL CERRADO DEL MUNICIPIO DEL DISTRITO METROPOLITANO DE QUITO
52	FCPC-CAJA DE CESANTÍA DEL CUERPO DE VIGILANTES DE LA COMISIÓN DE TRANSITO DEL ECUADOR
53	FCPC-DESPOCH, FONDO COMPLEMENTARIO PREVISIONAL CERRADO-DOCENTES DE LA ESPOCH
54	FONDO COMPLEMENTARIO DE JUBILACIÓN PREVISIONAL CERRADO DE LOS TRABAJADORES DE E.P. PETROECUADOR ESPECIALMENTE DE LA GERENCIA DE REFINACIÓN "FOJUPIN"
55	FONDO COMPLEMENTARIO PREVISIONAL CERRADO DE JUBILACIÓN PARA LOS SERVIDORES Y CESANTÍA PARA DOCENTES DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DE MANABÍ (FONJUBI-UTM-FCPC)
56	FONDO DE CESANTÍA COLEGIO 24 DE MAYO, FCPC
57	FONDO DE CESANTÍA COMPLEMENTARIO PREVISIONAL CERRADO DE EMPLEADOS, OBREROS Y TRABAJADORES DE LA UNIVERSIDAD CENTRAL DEL ECUADOR FOCET, FOCETUC-FCPC
58	FONDO DE CESANTÍA DE F.V.-ÁREA ANDINA S.A. "FCPC"
59	FONDO DE CESANTÍA DEL MAGISTERIO ECUATORIANO FCME-FCPC
60	FONDO DE CESANTÍA DEL MINISTERIO DE MINAS Y PETRÓLEOS, FOCEM-FCPC
61	FONDO DE CESANTÍA PRIVADO DE LOS EMPLEADOS, TRABAJADORES Y DOCENTES DEL GOBIERNO MUNICIPAL DE OTAVALO-FCPC
62	FONDO DE CESANTÍA PRIVADO DE LOS PROFESORES DE LA UNIVERSIDAD CENTRAL DEL ECUADOR FCPC

63	FONDO DE CESANTÍA TAME FCPC
64	FONDO DE INVERSIÓN SOCIAL DE LOS PROFESORES Y TRABAJADORES DE LA PUCE (FISPUCE-FCPC)
65	FONDO DE JUBILACIÓN PATRONAL ESPECIAL DE PETROECUADOR FCPC
66	FONDO DE JUBILACIÓN PATRONAL ESPECIAL DEL MUNICIPIO DEL DISTRITO METROPOLITANO DE QUITO-FCPC
67	FONDO PARA LA PROTECCIÓN DE LA VIDA, LA VEJEZ Y LA SALUD DE LOS SERVIDORES DE LA UNIVERSIDAD DE CUENCA. FONDO COMPLEMENTARIO PREVISIONAL CERRADO (FONDOPROVIDA FCPC)
68	FONDO PRIVADO DE CESANTÍA DE LA CONTRALORÍA GENERAL DEL ESTADO, FCPC
69	SERVIDORES Y EMPLEADOS DE LA GOBERNACIÓN DE GALÁPAGOS FONDO COMPLEMENTARIO PREVISIONAL CERRADO
70	FCPC DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO-FCPC, EN LIQUIDACIÓN
71	FCPC DE LA CAJA DE CESANTÍA DE LOS EMPLEADOS DEL INEC, EN LIQUIDACIÓN
72	FCPC CESANTÍA COMITÉ DE EMPRESA F.V. ÁREA ANDINA
73	FCPC DE LOS EMPLEADOS DEL MINISTERIO DE GOBIERNO EN LA PROVINCIA DE LOJA, FOCPCEMIGOL

Fuente: Superintendencia de Bancos – Catastro

ANEXO 3

MATRIZ DE PLANIFICACION, SEGUIMIENTO Y EVALUACION				
INSTITUCIONES / COOPERACION				
TALENT O	FCPCJIUTN	UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE	PERSONAL	EVALUACIÓN FINANCIERA DEL FONDO COMPLEMENTARIO PREVISIONAL CERRADO DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE (FCPCJIUTN)
	Admnsitración y Empleados		Maestrante: Diana Consuelo Chamorro Lima	
OBJETIVO GENERAL	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	ACTIVIDADES	METODOLOGÍA	
EVALUACIÓN FINANCIERA DEL FONDO COMPLEMENTARIO PREVISIONAL CERRADO DE JUBILACIÓN INDEXADA DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE (FCPCJIUTN)	Conocer la situación financiera del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte para la toma de decisiones.	*Recopilación bibliográfica	Clasificación de aspectos técnicos que determinen puntos de inflexión en la administración .	
		*Elaboración del marco teórico		
		*Elaboración de los instrumentos		
		*Redacción del plan de tesis		
		*Presentación del plan de tesis		
		*Prueba de los instrumentos		
		*Recolección de datos		
		*Procesamiento de datos		
		*Análisis de los datos		
*Redacción de la tesis				
*Revisión y corrección de la tesis				
*Presentación del trabajo de tesis				
Identificar los elementos que intervienen en los procesos financieros del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte.		*Recopilación bibliográfica	Clasificación de aspectos técnicos que determinen puntos de inflexión en los procesos financieros.	
		*Elaboración del marco teórico		
		*Elaboración de los instrumentos		
		*Redacción del plan de tesis		
		*Presentación del plan de tesis		
		*Prueba de los instrumentos		
		*Recolección de datos		
		*Procesamiento de datos		
		*Análisis de los datos		
*Redacción de la tesis				
*Revisión y corrección de la tesis				
*Presentación del trabajo de tesis				
Evaluar los indicadores financieros del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte en relación al desarrollo de las actividades económicas del fondo.		*Recopilación bibliográfica	La formulación de estrategias relacionadas a la estructura y control interno.	
		*Elaboración del marco teórico		
		*Redacción del plan de tesis		
		*Presentación del plan de tesis		
		*Diseño de estrategias técnicas		
		*Revisión de estrategias técnicas		

		<ul style="list-style-type: none"> *Redacción de la tesis *Revisión y corrección de la tesis *Presentación del trabajo de tesis 	
	<p align="center">Evaluar los indicadores financieros del Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte en relación al desarrollo de las actividades económicas del fondo.</p>	*Recopilación bibliográfica	<p align="center">Elaborar el manual de procedimientos para el Fondo considerando los aspectos Administrativos/ Financieros.</p>
		*Elaboración del marco teórico	
		*Redacción del plan de tesis	
		*Presentación del plan de tesis	
		*Diseño de estrategias técnicas	
		*Revisión de estrategias técnicas	
		*Redacción de la tesis	<p align="center">.....</p>
		*Revisión y corrección de la tesis	
		*Presentación del trabajo de tesis	
	<p>Firma del tutor</p>		

RESISTRO DE APROBACIÓN			<p>Para el desarrollo de la presente investigación se considera la participación de tres actores:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. El Fondo Complementario Previsional Cerrado de Jubilación Indexada de la Universidad Técnica del Norte. 2. A los Fondos que se encuentren en proceso fortalecimiento de su estructura. 3. La academia representada por la Universidad Técnica del Norte.
	
	Firma del tutor	Firma del maestrante	

ANEXO 5

MESES	1				2				3				4				Responsable	
	SEMANAS	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25		26
1. Investigación posibles temas	X	X																La autora
2. Investigación de campo, empresas, especialistas para definir el tema.	X	X																La autora
3. Elaboración del Anteproyecto.			X															La autora
4. Entrega del anteproyecto.				X														La autora
5. Recopilación bibliográfica	X	X	X	X	X	X												La autora
6. Elaboración del marco teórico					X	X												La autora
7. Elaboración de los instrumentos							X											La autora
8. Prueba de los instrumentos								X										La autora
9. Recolección de datos								X										La autora
10. Procesamiento de datos y análisis de los datos									X									La autora
11. Redacción del plan de tesis					X	X	X	X	X	X	X	X	X	X	X			La autora
12. Elaboración de propuesta										X	X	X	X	X				La autora
13. Presentación del plan de tesis																X	X	La autora