

**FACULTAD LATINOAMERICANA DE CIENCIAS SOCIALES FLACSO**

**ESPECIALIZACION EN ECONOMIA**

**CONVOCATORIA 2001-2003**

**FLACSO - Biblioteca**

***“ANALISIS FINANCIERO DEL INSTITUTO ECUATORIANO DE SEGURIDAD  
SOCIAL APLICANDO INDICES FINANCIEROS Y EL SISTEMA DUPONT  
PERIODO 2000 – 2006”***

**ALFREDO IVAN TINAJERO CABALLERO**

**30 DE AGOSTO DE 2008**

**FACULTAD LATINOAMERICANA DE CIENCIAS SOCIALES FLACSO**

**ESPECIALIZACION EN ECONOMIA**

**CONVOCATORIA 2001-2003**

***“ANALISIS FINANCIERO DEL INSTITUTO ECUATORIANO DE SEGURIDAD  
SOCIAL APLICANDO INDICES FINANCIEROS Y EL SISTEMA DUPONT  
PERIODO 2000 – 2006”***

**ALFREDO IVAN TINAJERO CABALLERO**

**ASESOR DE TESINA: HUGO JACOME ESTRELLA**

**30 DE AGOSTO DE 2008**

ESTE TRABAJO INVESTIGATIVO FRUTO DEL ESFUERZO ESTA DEDICADO A MI  
ESPOSA MIRELLA Y A MIS HIJOS ANDRES Y ROBI QUIENES SIEMPRE  
ESTUVIERON A MI LADO APOYANDOME PARA TERMINAR ESTE NUEVO CICLO  
DE ESTUDIO.

## INDICE GENERAL

<b>PLAN DE LA TESINA.....</b>	<b>1</b>
<b>ANALISIS FINANCIERO DEL INSTITUTO ECUATORIANO DE SEGURIDAD SOCIAL APLICANDO INDICES FINANCIEROS Y EL SISTEMA DUPONT PERIODO 2000 – 2006.....</b>	<b>1</b>
1. DESCRIPCION DEL TEMA DE ESTUDIO.....	1
2. JUSTIFICACION DEL TEMA DE ESTUDIO.....	3
3. OBJETIVOS.....	4
GENERAL	
ESPECÍFICOS	
4. METODOLOGIA.....	4
5. CRONOGRAMA.....	4
6. BIBLIOGRAFIA.....	5
<b>RESUMEN.....</b>	<b>6</b>
<b>INTRODUCCION.....</b>	<b>8</b>
<b>CAPITULO I</b>	
<b>1. MARCO TEORICO.....</b>	<b>10</b>
1.1. Análisis Financiero.....	10
1.2. Índices Financieros.....	11
1.3. Sistema de Análisis DuPont.....	12
1.4. Fórmula de Cálculo del Sistema DuPont.....	15
<b>CAPITULO II</b>	
<b>2. ESTRUCTURA Y TENDENCIA FINANCIERA DEL IEES.....</b>	<b>17</b>
2.1. Análisis del Balance General.....	17

2.1.1. Activo.....	17
2.1.2. Pasivo y Patrimonio.....	20
<b>2.2. Análisis del Estado de Resultados.....</b>	<b>22</b>
2.2.1. Ingresos.....	22
2.2.2. Egresos.....	24
2.2.3. Resultados.....	26

### **CAPITULO III**

<b>3. INDICES FINANCIEROS Y SISTEMA DUPONT.....</b>	<b>27</b>
<b>3.1. Índices Financieros.....</b>	<b>27</b>
<b>3.1.1. Razones de Liquidez.....</b>	<b>28</b>
Razón Corriente o Circulante	
Liquidez inmediata	
<b>3.1.2. Índices de Actividad.....</b>	<b>29</b>
Capital de Trabajo	
Rotación de Activo Fijo	
Rotación del Activo Total	
<b>3.1.3. Razones de Deuda.....</b>	<b>31</b>
Razón de Endeudamiento	
Estructura del Capital	
<b>3.1.4. Índices de Rentabilidad.....</b>	<b>32</b>
Margen de Utilidad Neta	
Rendimiento de los Activos ROI	
Rendimiento del Capital ROE	

<b>3.2. Sistema DuPont.....</b>	<b>34</b>
3.2.1. Sistema DuPont – IESS AÑO 2000.....	34
3.2.2. Sistema DuPont – IESS AÑO 2001.....	36
3.2.3. Sistema DuPont – IESS AÑO 2002.....	37
3.2.4. Sistema DuPont – IESS AÑO 2003.....	39
3.2.5. Sistema DuPont – IESS AÑO 2004.....	41
3.2.6. Sistema DuPont – IESS AÑO 2005.....	43
3.2.7. Sistema DuPont – IESS AÑO 2006.....	45
3.2.8. Sistema de Análisis DuPont –IESS 2000-2006.....	48

#### **CAPITULO IV**

<b>4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....</b>	<b>49</b>
<b>BIBLIOGRAFIA.....</b>	<b>54</b>

## **PLAN DE LA TESIS**

### **ANALISIS FINANCIERO DEL INSTITUTO ECUATORIANO DE SEGURIDAD SOCIAL APLICANDO INDICES FINANCIEROS Y EL SISTEMA DUPONT PERIODO 2000 – 2006**

#### **1. DESCRIPCION DEL TEMA DE ESTUDIO**

La Seguridad Social en el Ecuador según consagra la Constitución Política vigente, es deber del Estado y derecho irrenunciable de todos sus habitantes, correspondiendo la prestación del Seguro General Obligatorio al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, que debe cubrir las contingencias de enfermedad, maternidad, riesgos del trabajo, cesantía, vejez, invalidez, discapacidad y muerte; en cuya Disposición Transitoria Segunda, dispone además, una transformación profunda del IESS, para racionalizar su estructura, modernizar su gestión, aplicar la descentralización y desconcentración, recuperar su equilibrio financiero, entre otros aspectos.

Ley de Seguridad Social 2001-055 que, en el aspecto financiero dispone que los Estados Financieros del Seguro General Obligatorio deben registrar y mostrar separadamente la administración de sus fondos propios y la administración financiera de los fondos del Seguro General Obligatorio, reflejando la conformación de los ingresos totales por fuentes de origen, así como la conformación de los egresos totales destinados a las prestaciones y gastos administrativos con su respectiva distribución entre los distintos seguros.

En base a esta normativa, el Consejo Directivo del IESS dictó la Resolución No. CD 008 de 2003-05-13 relacionada a Separación Patrimonial de los Recursos, con la finalidad de que los recursos sean manejados de forma separada y no en una bolsa común. Es así como, los aportes de los afiliados empiezan a destinarse a los Seguros de Invalidez, Vejez y Muerte, Riesgos del Trabajo, Seguro de Salud Individual y Familiar, Seguro Social Campesino o Seguro de Cesantía, que actualmente son administrados separadamente del patrimonio del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y utilizados en la prestación para la cual fue creada o se cotiza, cambiando radicalmente la gestión financiera institucional cuyos datos se consolidan en balances anuales por administradora y fondos de los distintos Seguros.

Este cambio financiero al interior del IESS emanado en la Constitución y cumplido por el órgano máximo de gobierno que es el Consejo Directivo<sup>1</sup>, orientado ha mejorar la administración de los recursos y, distintos factores externos, a los cuales el IESS no puede ser ajeno, como son: leyes como la del Desagio en la que se fundamento el proceso de dolarización en virtud del cual los saldos de las obligaciones en sucres se dividieron para 25.000 por cada dólar; resoluciones obligatorias emitidas por el Tribunal Constitucional declarando la inconstitucionalidad de seis artículos de la Ley de Seguridad Social que dejó sin piso el régimen mixto acentuando el déficit actuarial o de Superintendencia de Bancos y Seguros más de índole política que técnica; disposiciones presupuestarias impartidas por el Ministerio de Economía y Finanzas recortando partidas presupuestarias que impiden una mejor gestión, entre otros, están transformando al IESS y en especial a la administración de su gestión financiera que representa aproximadamente el 24.3% del PIB al manejar un monto global de USD 10.805.5 millones.

En este sentido, el IESS que se consolida como la institución financiera más grande del país, requiere de estudios técnicos que le permitan tomar decisiones en el momento oportuno, lo cual en el aspecto financiero puede lograrse a través de un *análisis financiero*<sup>2</sup> serio y profundo que se sostenga en el *sistema contable*<sup>3</sup> cuyo producto final son los *estados financieros*<sup>4</sup> que constituyen el insumo para el análisis financiero, balances que procesados adecuadamente permiten la obtención de *razones financieras*<sup>5</sup>, algunas de las cuales que al ser integradas permiten aplicar el sistema de análisis **DuPont**<sup>6</sup>, que es utilizado para analizar minuciosamente los estados financieros y evaluar la situación financiera de cualquier empresa y con más razón del IESS que maneja grandes sumas de recursos de los afiliados del país.

---

<sup>1</sup> El Consejo Directivo del IESS es el órgano de gobierno de esa entidad, integrado de forma tripartita y paritaria con un representante de los asegurados, uno de los empleadores y uno de la función ejecutiva.

<sup>2</sup> Es una técnica para determinar la situación actual y proyectar la estructura financiera de la empresa.

<sup>3</sup> Es en esencia un sistema de información que registra en forma cronológica las operaciones de carácter monetario que ejecuta la empresa, fundamentada en principios y normas contables u otras leyes o reglamentos sobre la materia.

<sup>4</sup> Son el medio por el cual se comunica la información contable recopilada y procesada durante un ejercicio económico.

<sup>5</sup> Permiten medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa.

<sup>6</sup> Sistema que correlaciona los indicadores de actividad con los indicadores de rendimiento, para tratar de establecer si el rendimiento de la inversión (Utilidad neta - activo total) proviene primordialmente de la eficiencia en el uso de los recursos para producir ventas (ingresos en nuestro caso) o del margen neto de utilidad que tales ventas generan.



## **2. JUSTIFICACION DEL TEMA DE ESTUDIO**

El Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social es una de las principales instituciones de la vida económica y social del país por: las prestaciones que brinda, los recursos que moviliza y los fondos que invierte. A pesar de todas sus bondades, ha demostrado su limitación para proporcionar información financiera inmediata, efectiva y eficiente, pese a contar con estados financieros consolidados por administradoras y fondos hasta el año 2006, balances que sirven o son utilizados para cumplir ciertas disposiciones, sin pensarse que:

- Hace falta estudios o propuestas que agreguen valor y transparenten la información financiera para conocimiento de la población y toma de decisiones de las autoridades del IESS y de gobierno.;
- El IESS es un referente nacional, que desde 1928 protege a la población afiliada y brinda servicios financieros, cuyo accionar puede cambiar el panorama económico y financiero del país;
- El sistema financiero DuPont es una herramienta de análisis que, al combinar el estado de resultados y el balance general, permitirá examinar más minuciosamente la situación real del IESS en el período 2000-2006 propuesto;

Por las circunstancias anotadas, es impostergable de un ***ANALISIS FINANCIERO DEL INSTITUTO ECUATORIANO DE SEGURIDAD SOCIAL APLICANDO INDICES FINANCIEROS Y EL SISTEMA DUPONT PERIODO 2000 – 2006***, que informe no solamente a las autoridades del IESS y del gobierno, si no además, a los afiliados, jubilados, beneficiarios, público en general, la realidad en que se encuentra el IESS, para que se dicten en caso de requerirse medidas correctivas por parte de los primeros y, para que tengan un conocimiento amplio y cabal del destino y uso de sus recurso y hagan del dialogo o protesta inteligente el medio necesario para luchar por sus derechos en el caso de los segundos.

### 3. OBJETIVO GENERAL Y ESPECÍFICOS

#### GENERAL:

- Analizar la situación financiera del IESS en el período 2000-2006 aplicando índices financieros y el sistema de análisis DuPont.

#### ESPECIFICOS:

- Contribuir al análisis financiero, por medio de la adaptación del Sistema DuPont para el IESS.
- Interpretar los resultados obtenidos, que ayuden a la gestión financiera del IESS en la toma de decisiones.
- Transparentar la información financiera del IESS, de una forma que englobe las virtudes o falencias del sistema para conocimiento del común de la gente.

### 4. METODOLOGIA

Se desarrollará una investigación de tipo analítico, partiendo de la revisión de estados financieros y bibliografía relacionada al tema de estudio que permita el análisis financiero y la estructuración del sistema DuPont como aplicación al IESS.

### 5. CRONOGRAMA

ACTIVIDADES:	MES SEMANA	Oct-07				Nov-07				Dic-07			
		1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
<b>PRIMERA FASE: DISEÑO</b>													
Elaboración, Presentación y Aprobación del Plan	x												
Presentación Borrador de la Tesina	x												
Correcciones al Borrador de la Tesina	x												
<b>SEGUNDA FASE: REDISEÑO DEL PLAN</b>													
Rediseño de Objetivos	x	x											
<b>TERCERA FASE: INTERPRETACION</b>													
Discriminación de datos			x	x									
Construcción de Indicadores				x	x								
Construcción de Modelo DuPont					x	x							
Interpretación de datos						x	x						
<b>CUARTA FASE: INFORME FINAL</b>													
Redacción							x	x					
Revisión									x				
Entrega de la Tesina									x				
<b>QUINTA FASE: APROBACION</b>													
Aprobación Tesina										x	x	x	x

## **6. BIBLIOGRAFIA**

**BANCO CENTRAL DEL ECUADOR**, (2004) La Seguridad Social en el Ecuador en: Apuntes de Economía No. 47. Preparado por: Pazmiño Sandra y Robalino Gabriela.

**CONSTITUCION POLITICA DE LA REPUBLICA DEL ECUADOR**, (1998) Decreto Legislativo No. 000. RO/ 1 de 11 de Agosto de 1998.

**IESS**, Balances Contables años: 2000, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005 y 2006.

**IESS**, Seminario Taller de Difusión del Catálogo de Cuentas.

**IESS**, “Varias Resoluciones del Consejo Directivo del IESS”.

**IESS**, (1992) “Principales Indicadores del Seguro Social Ecuatoriano 1987 – 1991. Dirección de Asesoría Matemático Actuarial”.

**LEY SEGURIDAD SOCIAL**, “RO No. 465 del 30 de noviembre de 2001.

**E. RIOFRIO V**, (1954)“Teorías y Practicas del Seguro Social y sus Inversiones”

**TORRES RODRIGUEZ Luís**, (1989) “IESS: Una agonía en cifras. Fundación Ecuatoriana de estudios sociales. FESO. Quito.

## RESUMEN

El análisis financiero del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), fundamental para la toma de decisiones de las autoridades, se basa en la aplicación de índices financieros y contribuye al aporte técnico mediante la adaptación del Sistema Du Pont a las características contables del IESS que se encuentran en los estados financieros consolidados de las Administradoras<sup>7</sup> y Fondos Administrados<sup>8</sup> de cada uno de los Seguros Especializados y de la Dirección General, mismos que visualizados en las matrices Du Pont del estudio, permiten:

- Examinar minuciosamente los estados financieros y evaluar su situación financiera;
- Relacionar los índices de gestión y los márgenes de utilidad; y,
- Observar la evolución de la rentabilidad sobre activos ROA (producto del margen de utilidad neta por la rotación de activos) y rendimiento sobre capital ROE (producto del rendimiento sobre activos por el multiplicador de apalancamiento financiero) del IESS durante el período 2000-2006.

---

<sup>7</sup> Son unidades de negocio, compañías o empresas que administran los recursos asignados para su gestión y para cada uno de los fondos administrados que la conforman. En el IESS las Administradoras han sido denominadas de la siguiente manera:

- 1) Dirección General
- 2) Sistema de Pensiones
- 3) Seguro de Riesgos del Trabajo
- 4) Seguro de Enfermedad y Maternidad.
- 5) Seguro Social campesino.

<sup>8</sup> Estos fondos están conformados por los recursos asignados de la aportación personal y patronal obligatoria de los afiliados y con los recursos provenientes de la contribución financiera del Estado. Estos recursos son administrados por cada Administradora y el resultado de la gestión le permite otorgar las respectivas prestaciones.

La Superintendencia de Bancos y Seguros determinó para la Institución, trece Fondos que son:

- 1) Fondo de Reserva.
- 2) Fondo de Cesantía.
- 3) Fondo de Jubilación Patronal.
- 4) Fondo de Ahorro de Menores y voluntario.
- 5) Fondo de Seguro de Saldos.
- 6) Fondo Seguro de Desgravamen.
- 7) Fondo de Invalidez, Vejez y Muerte IVM
- 8) Fondo de Cooperativa Mortuoria
- 9) Fondo del Seguro Adicional Contratado.
- 10) Fondo de Décima Tercera y Cuarta Pensión.
- 11) Fondo de Prevención de Riesgos del Trabajo.
- 12) Fondo de Seguro de Enfermedad y Maternidad.
- 13) Fondo de Pensiones del Seguro Social Campesino.

Las variaciones de los resultados son producto de factores internos y externos que han afectado a la Seguridad Social como son: la Ley del Desagio en la que se fundamentó el proceso de dolarización en virtud del cual los saldos de las obligaciones en sucres se dividieron para 25.000 por cada dólar; resoluciones obligatorias dadas por la Superintendencia de Bancos y Seguros; disposiciones presupuestarias impartidas por el Ministerio de Economía y Finanzas; o, la declaración de inconstitucional al régimen mixto de Seguridad Social emitido por el Tribunal Constitucional, entre otros, con fines políticos y económicos.

En este sentido, el estudio fundamentado en herramientas técnicas del pronóstico, planeación y control, pretende inferir por medio de índices la situación financiera de lo que le acontece al Seguro Social, despertando así, el interés de los planificadores económicos.

En el primer capítulo dentro del marco teórico, muestra la importancia del análisis financiero, de las razones financieras, así como los fundamentos y cálculos del Sistema Du Pont.

En el segundo capítulo se realiza el análisis de la estructura y tendencia financiera del IESS basada en el balance general y el estado de resultados.

En el tercer capítulo se analiza por medio de un conjunto de índices financieros y un índice general obtenido aplicando el Sistema Du Pont, la situación financiera del IESS.

El capítulo cuarto las conclusiones y recomendaciones a que se llegan, permiten advertir a las autoridades y población que, de continuarse entregando recursos políticamente y sin estudios técnicos estaremos más cerca de una quiebra del sistema que podría ocurrir en los próximos años cuando los flujos de ingresos sean menores a los egresos.

Por las circunstancias anotadas, es impostergable que anualmente se realicen análisis de este tipo, con el objeto de contar en algún momento con un modelo econométrico de alerta temprana para el sistema de seguridad social del Ecuador.

## INTRODUCCION

Para lograr una mejor comprensión del análisis financiero del IESS, es necesario señalar que: “La Seguridad Social es el conjunto de medidas tendientes a garantizar a los habitantes del país, la cobertura de los riesgos sociales a que se encuentran expuestos, y el bienestar indispensable para una existencia digna, esencial para la estructura de la colectividad”.<sup>9</sup>

Concebida la Seguridad Social: en lo económico, como el programa de gasto nacional y ahorro forzoso más importante, mientras que, en lo social un derecho que le asiste a toda persona de acceder, por lo menos a una protección básica para satisfacer estados de necesidad. Ha llevado a que, el Estado deba ejecutar determinadas políticas sociales que garanticen y aseguren el bienestar de los ciudadanos en determinados marcos como el de la sanidad, la educación y en general todo el espectro posible de seguridad social.

En esencia, la seguridad social obligatoria resuelve este problema ya que incluye a todo el mundo dentro de un gran colectivo, el del conjunto de los ciudadanos.<sup>10</sup>

En nuestro país, la Carta Política de la República del Ecuador vigente<sup>11</sup> engloba en los artículos 55 al 61 de la Sección Sexta a la Seguridad Social, que en lo fundamental expresan que:

- La Seguridad Social es un derecho irrenunciable de todos sus habitantes, prestado por los sectores público y privado, por medio de un sistema nacional de seguridad social, regido bajo los principios de solidaridad, obligatoriedad, universalidad, equidad, eficiencia, subsidiaridad y suficiencia, para atención de las necesidades individuales y colectivas, en procura del bien común.
- El seguro general obligatorio, está a cargo del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), que cubrirá las contingencias de enfermedad, maternidad, riesgos del trabajo, cesantía, vejez, invalidez, discapacidad y muerte.

---

<sup>9</sup> ESCORZA J, Esteban. Terminología Usual en la Legislación del Seguro Social Ecuatoriano. Comisión de Recopilación de la Normatividad del IESS. Quito 1999.

<sup>10</sup> HARVEY S, Rosen. Hacienda Pública. Quinta Edición. Editorial Mc Graw Hill.

<sup>11</sup> Aprobada el 5 de junio de 1998 en la ciudad de Riobamba.

- Los fondos y reservas del Seguro Social son propios y distintos del estado y servirán para cumplir adecuadamente los fines de su creación y funciones.
- Las inversiones del IESS se realizarán con recursos provenientes del seguro general obligatorio, serán realizadas a través del mercado financiero, con sujeción a los principios de eficiencia, seguridad y rentabilidad, y se harán por medio de una comisión técnica.
- Las pensiones jubilares señala que deben ajustarse anualmente, según las disponibilidades del fondo y garantizando una pensión básica.
- El Seguro Social Campesino, tiene un régimen especial del seguro general obligatorio y se financiará con el aporte solidario de los asegurados y empleadores del sistema nacional de seguridad social.

Sin embargo, transcurridos aproximadamente 10 años de esta Constitución, la sociedad ecuatoriana ha sufrido cambios radicales, que la Asamblea Nacional Constituyente de Montecristi las deberá recoger, encaminada a transformar al IESS en una entidad técnica, autónoma, eficiente y descentralizada, que le permita: garantizar el cumplimiento de sus distintas prestaciones para asegurar el bienestar de los afiliados; garantizar una prestación de salud suficiente y de calidad; garantizar a los jubilados una pensión básica y digna de acuerdo al costo de la canasta jubilar; ampliar la cobertura de salud al cónyuge e hijos menores de edad del afiliado; políticas de inversión transparentes, eficientes, seguras, confiables y rentables; medidas que permitan el control de la evasión y morosidad; y, otros mandatos que visualicen una seguridad social moderna y comprometida con sus principios.

Cabe entonces, mirar objetivamente la realidad del actual IESS<sup>12</sup>, a través de un análisis financiero, que permita a los planificadores conocer en un espacio temporal cual ha sido el desempeño administrativo de una de las Instituciones más grandes del país a fin de encontrar y proponer soluciones o correctivos en caso de requerirse, manteniendo informado a todos sus clientes llámense afiliados o jubilados.

---

<sup>12</sup> Surgido en 1928, como parte del proceso de reforma del Estado desarrollado por el “régimen juliano”, el Seguro Social ecuatoriano ha tenido desde entonces una compleja evolución institucional, simbolizada en la variedad de denominaciones que adoptaron, a lo largo del tiempo, las entidades encargadas de su ejecución: Caja de Pensiones, Caja del Seguro, Caja Nacional del Seguro Social, Instituto Nacional de Previsión e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

## CAPITULO I

### 1. MARCO TEORICO

#### 1.1. Análisis de los Estados Financieros

El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.

Los estados financieros cumplen tres funciones económicas importantes:<sup>13</sup>

“Proporcionan información a los propietarios y acreedores de la empresa acerca de la situación actual de ésta y su desempeño financiero anterior.” Si bien los estados financieros publicados rara vez proporcionan suficiente información, permite a los analistas llegar a juicios concluyentes del desempeño de la empresa.

“Los estados financieros proporcionan a los propietarios y acreedores una forma conveniente para fijar metas de desempeño e imponer restricciones a los administradores de la empresa” Las juntas directivas utilizan los estados financieros para establecer metas de desempeño para la administración o establecer políticas.

“Los estados financieros proporcionan plantillas convenientes para la planeación financiera”. Esta función quizás es la más importante para los analistas ya que nos permite la realización de pronósticos, planeación, control y la posterior comprobación de la congruencia de los resultados.

La importancia del análisis de estados financieros radica en que facilita la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa.

El propósito del análisis financiero es el evaluar el desempeño, para tal efecto utiliza el análisis de las razones financieras.

---

<sup>13</sup> BODIE, Zvi y MERTON, Robert. Finanzas. Primera Edición Revisada. México, 2003. pág 64.



## 1.2. Índices Financieros

Los índices financieros sirven para evaluar el rendimiento de la empresa mediante métodos de cálculo e interpretación de razones financieras. La información básica para el análisis de razones se obtiene del estado de resultados y del balance general de la empresa.

”La conversión de las cifras contables en valores relativos, o razones, permite comparar la posición financiera de la empresa con otra, aún si sus tamaños son significativamente diferentes”.<sup>14</sup>

Al analizar el desempeño de cualquier empresa mediante sus estados financieros, es muy útil definir un conjunto de índices o razones financieras, que se dividen por conveniencia en cuatro categorías básicas:

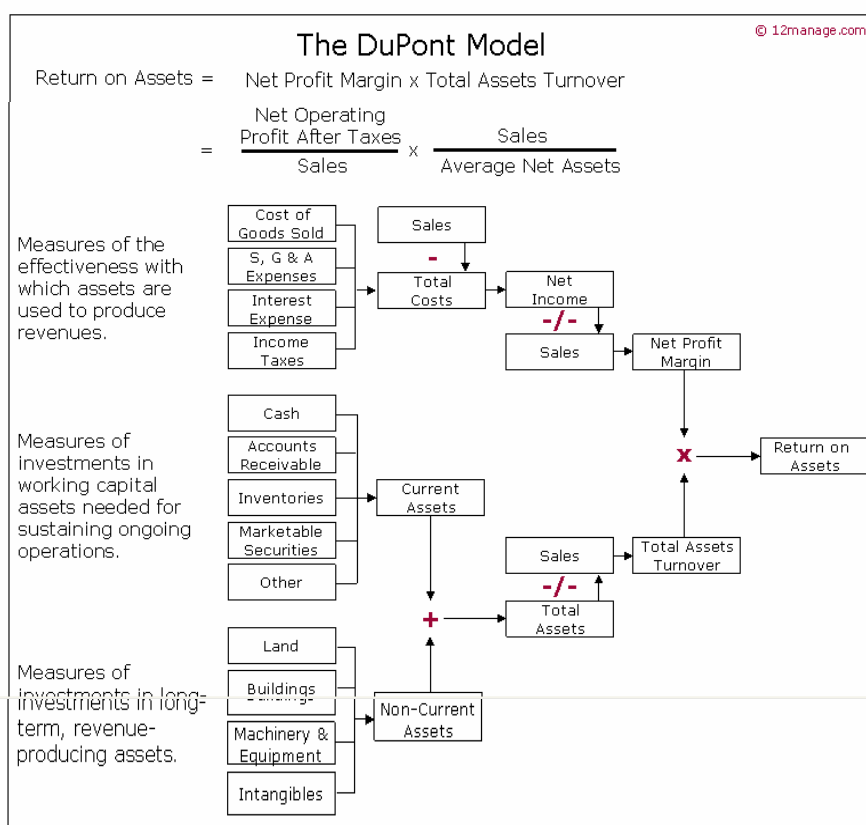
<b>ANÁLISIS DE LIQUIDEZ</b>	Razón corriente = $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$
	Prueba del Acido = $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$
	Liquidez Inmediata = $\frac{\text{Caja} + \text{Bancos} + \text{Fondo Rotativo}}{\text{Pasivo Corriente}}$
<b>ANÁLISIS DE ACTIVIDAD</b>	Capital de Trabajo = Activo Corriente – Pasivo Corriente
	Rotación de Activos Fijos = $\frac{\text{Ingreso}}{\text{Activo Fijo}}$
	Rotación de Activos Totales = $\frac{\text{Ingreso}}{\text{Activo Total}}$
<b>ANÁLISIS DE DEUDA</b>	Razón de Endeudamiento = $\frac{\text{Deudas Totales}}{\text{Activo Total}}$
	Estructura del Capital Neto = $\frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$
<b>ANÁLISIS DE RENTABILIDAD</b>	Margen de Utilidad Operativa = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ingresos}}$
	Rendimiento sobre los Activos = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$
	Rendimiento sobre el Capital = $\frac{\text{Utilidad Neta.}}{\text{Capital}}$

<sup>14</sup> BESLEY, Scout y BRIGHAN, Eugene F. Fundamentos de Administración Financiera. 12va. Edición. Mc Graw-Hill. Pág. 110.

### 1.3. Sistema de Análisis DuPont

Conocido como Modelo DuPont, fue hecho por F.Donaldson, un ingeniero técnico eléctrico que se integro a la tesorería de una compañía química gigante en 1914.

El Modelo DuPont es una técnica que se puede utilizar para analizar la rentabilidad de una compañía que usa las herramientas tradicionales de gestión del desempeño. Para permitir esto, integra los elementos de la declaración de ingresos con los del balance, originalmente se expresa de la siguiente manera:<sup>15</sup>



En síntesis: “El sistema DuPont reúne primero el *margen de utilidad neta*, el cual mide la rentabilidad de las ventas de la empresa, con la *rotación de activos totales*, la cual indica la eficiencia con la que la empresa ha utilizado sus activos para generar ventas. En la fórmula DuPont el producto de estas dos razones da como resultado el rendimiento sobre los activos (ROA):<sup>16</sup>

$$\text{ROA} = \text{Margen de Utilidad Neta} \times \text{Rotación de Activos Totales}$$

<sup>15</sup> [www.12manage.com/methods\\_dupont\\_es.html](http://www.12manage.com/methods_dupont_es.html)

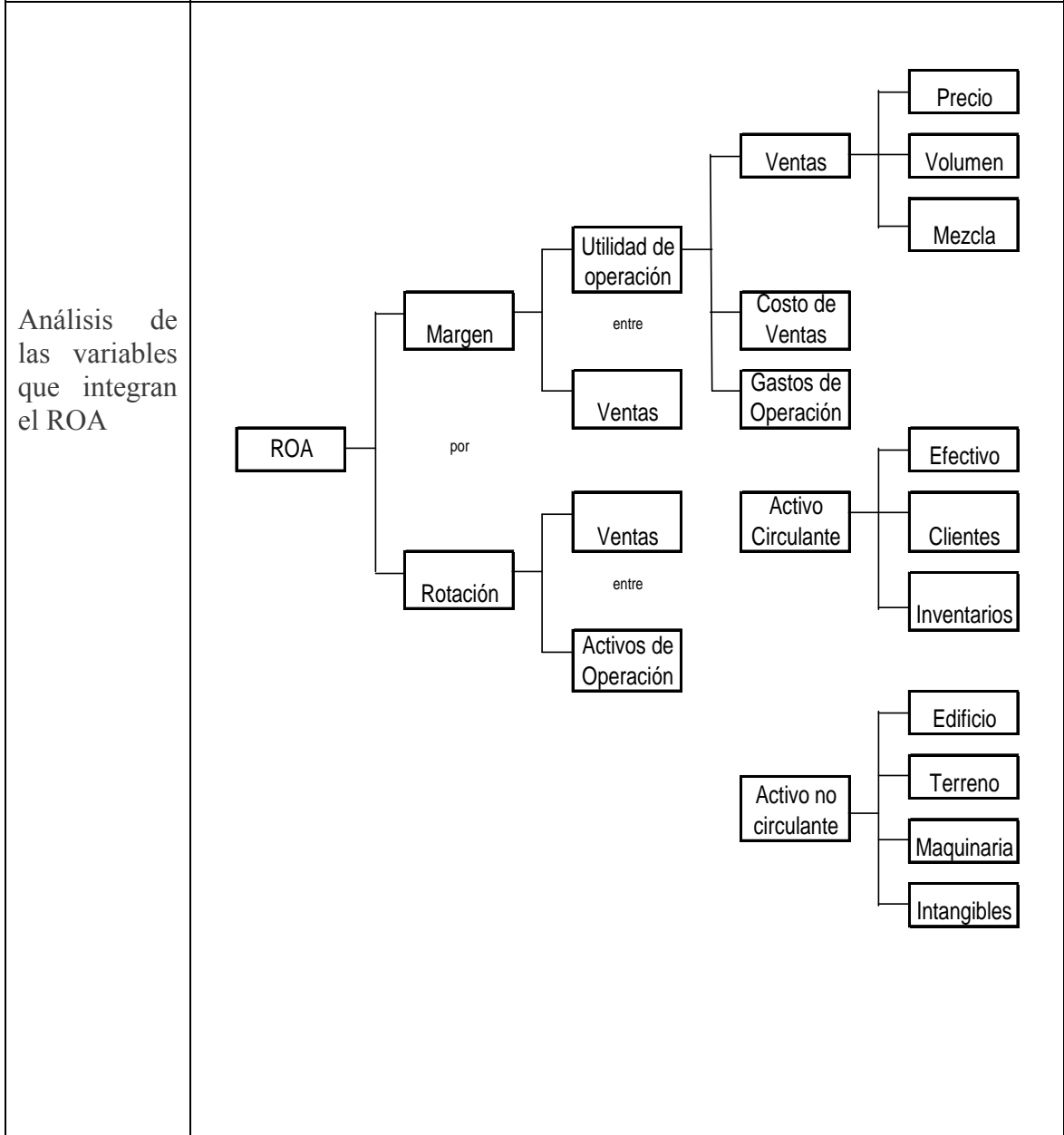
<sup>16</sup> GITMAN, Lawrence J. Principios de Administración Financiera. 10ma. Edición. Pág. 65.

La formula DuPont Modificada relaciona el rendimiento sobre los activos (ROA) con su rendimiento de capital (ROE), expresado didácticamente en el siguiente cuadro:

<b>LA CADENA DE LA RENTABILIDAD (METODO DUPONT)</b>		
<b>Rendimiento sobre la inversión</b> <i>ROI</i>	$ROI = \frac{\text{Utilidad}}{\text{Inversión Promedio}}$	El cociente significa la utilidad generada por cada usd promedio invertido.
Componentes del ROI	<pre> graph TD     ROI[Rendimiento sobre la inversión] --- M[Margen]     ROI --- R[Rotación]     M --- U[Utilidad]     M --- V1[Ventas]     R --- V2[Ventas]     R --- I[Inversión]     M --- R_text[multiplicado por] --- R     U --- V1_text[dividida por] --- V1     V2 --- I_text[dividida por] --- I             </pre>	
<b>Rendimiento sobre activos</b> <i>ROA</i>	$ROA = \frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Activos operativos promedio}}$	El cociente mide la eficiencia de la administración de la empresa en la generación de utilidades a partir de los activos operativos. Cuanto más grande sea el porcentaje del rendimiento sobre activos operativos, tanto mejor.
Componentes del ROA	$ROA = \frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos operativos promedio}}$	

El margen indica la cantidad de utilidades de operación que se obtiene por cada usd de ventas.

La rotación señala que tan productivos son los activos de operación que generan las ventas.



**Rendimiento sobre el capital ROE**

$$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital contable promedio}}$$

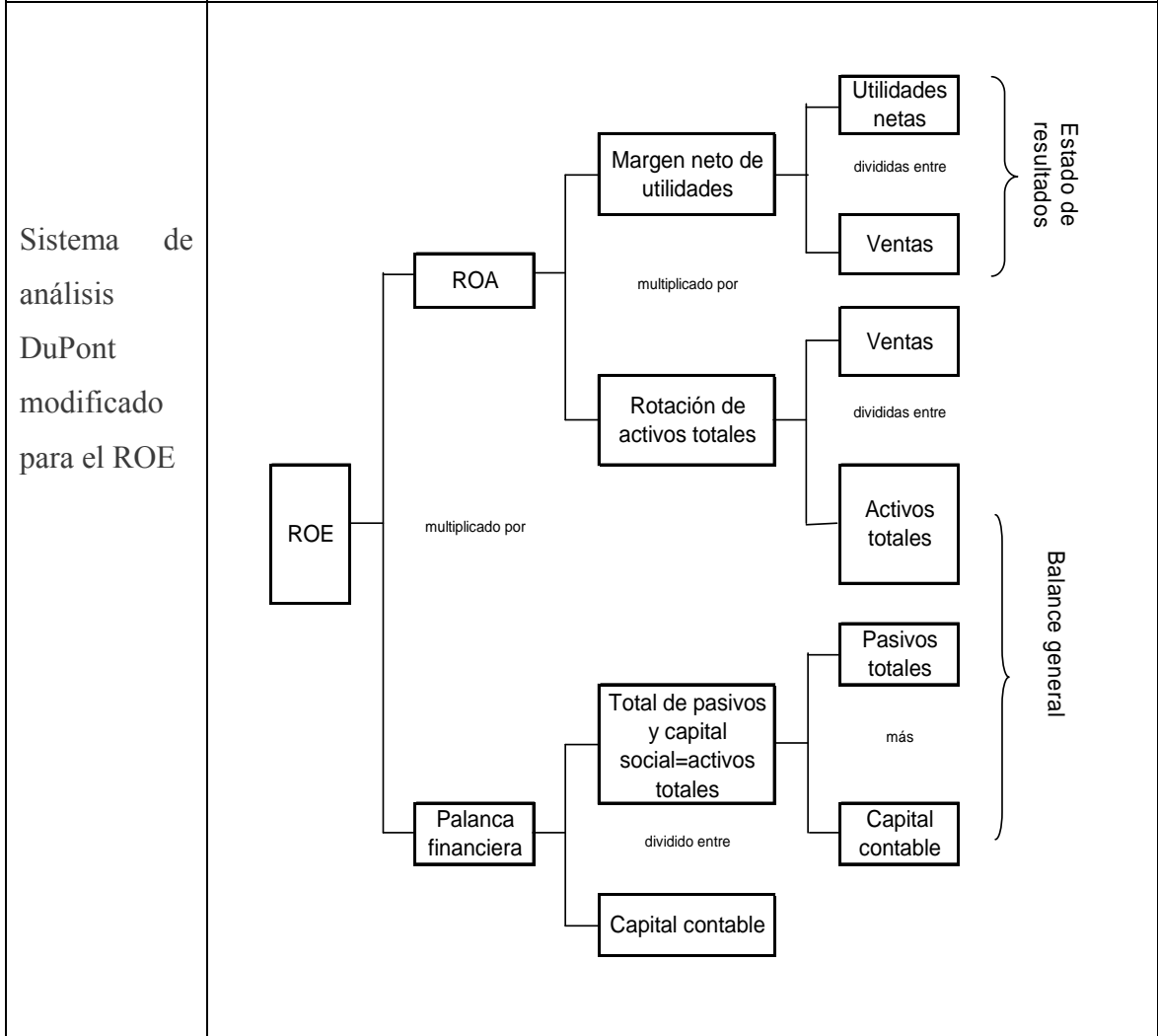
Mide la eficiencia de la administración de la empresa en la generación de utilidades a partir de la cantidad

invertida por los accionistas.  
 En la medida en que el porcentaje que se genere de rendimiento sobre el capital sea mayor, será mucho mejor.

Componentes del ROE

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total prom.}} \times \frac{\text{Act. total promedio.}}{\text{Capital contable prom.}}$$

$$\text{ROE} = \text{Margen} \times \text{Rotación} \times \text{Palanca Financiera}$$



FUENTE: ESTRATEGIA GERENCIAL. Dr. Oswaldo Cabezas Paredes MBA.  
 ELABORACION: PROPIA

#### 1.4. Fórmula de cálculo del Sistema DuPont<sup>17</sup>

El Sistema DuPont reúne primero la rentabilidad con relación a las ventas con la rotación de activos totales.

**Donde:**

Margen de Utilidad Neta = Utilidad Neta / Ventas); y,

Rotación y capacidad para obtener utilidades = Ventas / Activo Total.

**Entonces en la fórmula DuPont el producto de estas dos razones da como resultado el rendimiento sobre activos (ROA):**

ROA = Margen de Utilidad Neta x Rotación de Activos Totales

**Sustituyendo las formulas adecuadas en la ecuación y simplificando los resultados:**

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

El Sistema DuPont emplea además, la fórmula Du Pont Modificada.

**Donde**

Rendimiento de los Activos = Margen de Utilidad Neta x Rotación de Activos Totales;  
Apalancamiento Financiero = Pasivos Totales / Capital.

**Entonces en la fórmula DuPont Modificada el producto de estas dos razones da como resultado el rendimiento sobre el capital (ROE):**

ROE = ROA x Multiplicador de Apalancamiento Financiero

**Sustituyendo las formulas adecuadas en la ecuación y simplificando los resultados:**

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}} \times \frac{\text{Activos Totales}}{\text{Capital Contable}} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$$

<sup>17</sup> GITMAN Lawrence J. Principios de Administración Financiera. 10ma. Edición. Pg 65-67

## CAPITULO II

### 2. ESTRUCTURA Y TENDENCIA FINANCIERA DEL IESS

El diagnóstico financiero del IESS, sobre la base de los Estados Financieros de los años 2000, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005 y 2006 cortados al 31 de diciembre, se identifican tres períodos: la de los años 2000 y 2001 en la que los recursos manejados en una sola bolsa común, provocó que de cada USD 1 del activos, el 67.5 % y 63.8% respectivamente, se costee con recursos de terceros que contablemente se encuentran en el pasivo; para los período 2002 al 2004 la administración ya dividida por seguros conforme la Ley de Seguridad Social permite se fortalezca la gestión financiera, ya que las necesidades se empiezan a financiar en un mayor porcentaje con recursos propios de la Institución en porcentajes del 61% en el 2002, 57.2% en el 2003 y 53.1% en el 2004; sin embargo, en los años 2005-2006 nuevamente el mayor porcentaje de la gestión se financia con recursos ajenos en porcentajes del 53.1% y 58.2% respectivamente..

#### 2.1. Análisis del Balance General

ESTRUCTURA FINANCIERA														
Cuentas	2000		2001		2002		2003		2004		2005		2006	
	USD MM	%	USD MM	%	USD MM	%	USD MM	%	USD MM	%	USD MM	%	USD MM	%
<b>ACTIVO</b>	2.780,7	100,0%	3.181,0	100,0%	3.677,2	100,0%	5.208,0	100,0%	5.935,4	100,0%	8.179,9	100,0%	10.805,5	100,0%
<b>PASIVO</b>	1.877,9	67,5%	2.029,4	63,8%	1.432,3	39,0%	2.230,8	42,8%	2.784,4	46,9%	4.345,5	53,1%	6.286,7	58,2%
<b>PATRIMONIO</b>	902,8	32,5%	1.151,6	36,2%	2.244,9	61,0%	2.977,2	57,2%	3.151,0	53,1%	3.834,4	46,9%	4.518,8	41,8%

Fuente: Balances Contables del IESS

Elaboración: Propia

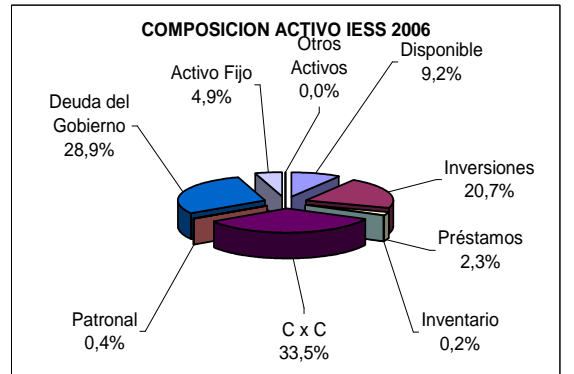
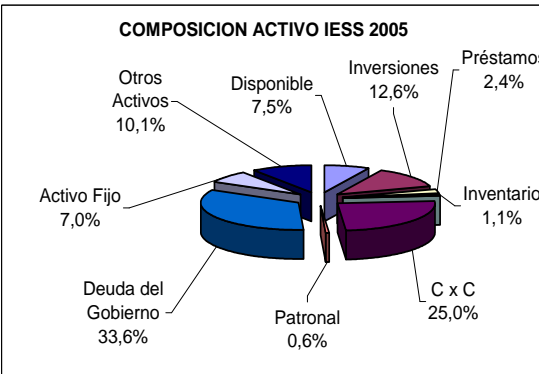
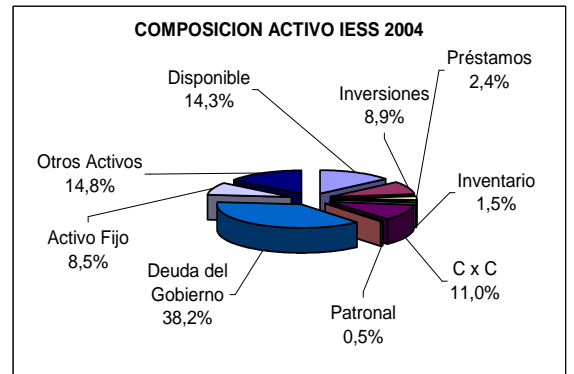
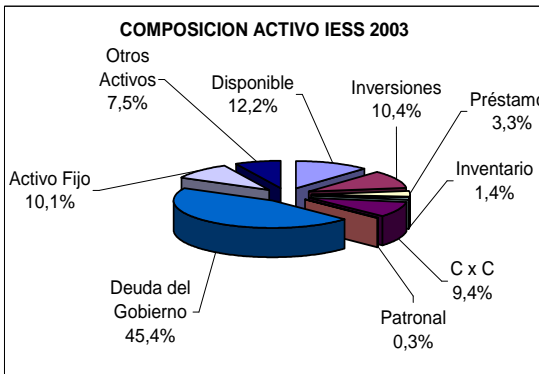
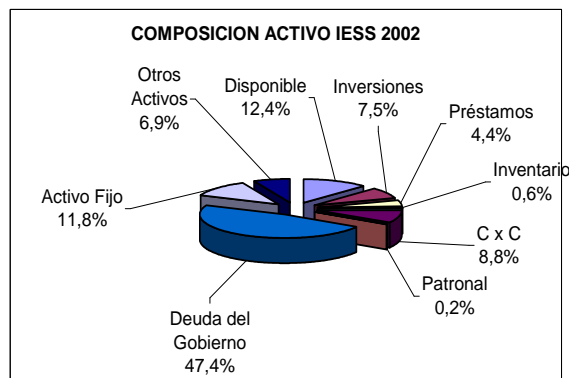
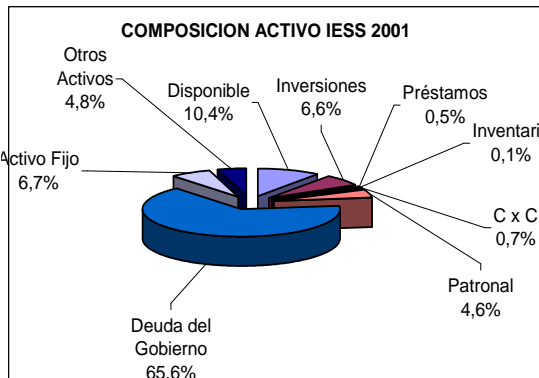
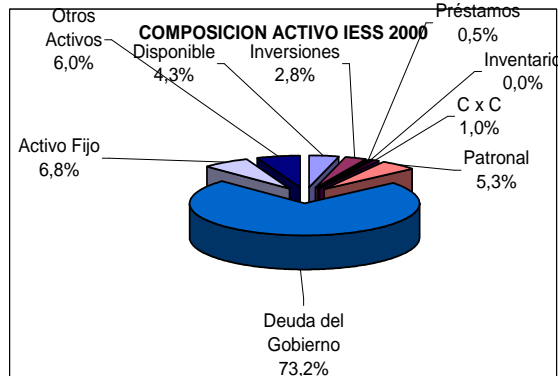
##### 2.1.1. Activo

ESTRUCTURA DE LOS ACTIVOS DEL IESS														
Cuentas	2000	%	2001	%	2002	%	2003	%	2004	%	2005	%	2006	%
	USD MM		USD MM		USD MM		USD MM		USD MM		USD MM		USD MM	
<b>ACTIVO</b>	2.780,7	100,0%	3.181,0	100,0%	3.677,2	100,0%	5.208,0	100,0%	5.935,4	100,0%	8.179,9	100,0%	10.805,5	100,0%
<b>Activo Corriente</b>	2.424,7	87,2%	2.816,2	88,5%	2.991,0	81,3%	4.292,3	82,4%	4.555,1	76,7%	6.777,0	82,8%	10.272,3	95,1%
Disponible	118,8	4,3%	330,7	10,4%	454,8	12,4%	637,5	12,2%	845,8	14,3%	615,0	7,5%	999,4	9,2%
Inversiones	79,2	2,8%	211,5	6,6%	276,5	7,5%	544,0	10,4%	526,1	8,9%	1.032,1	12,6%	2.233,3	20,7%
Préstamos	13,4	0,5%	16,2	0,5%	161,7	4,4%	172,8	3,3%	141,7	2,4%	199,4	2,4%	244,4	2,3%
Inventario	1,3	0,0%	1,7	0,1%	22,2	0,6%	71,3	1,4%	88,5	1,5%	91,2	1,1%	19,7	0,2%
C x C	28,8	1,0%	22,4	0,7%	325,0	8,8%	488,6	9,4%	655,7	11,0%	2.045,9	25,0%	3.615,5	33,5%
Patronal	147,7	5,3%	147,7	4,6%	7,2	0,2%	15,3	0,3%	32,4	0,5%	47,2	0,6%	41,7	0,4%
Deuda del Gobierno	2.035,4	73,2%	2.085,9	65,6%	1.743,6	47,4%	2.362,8	45,4%	2.264,8	38,2%	2.746,0	33,6%	3.118,5	28,9%
<b>Activo Fijo</b>	189,7	6,8%	212,3	6,7%	433,3	11,8%	523,9	10,1%	501,9	8,5%	574,7	7,0%	533,2	4,9%
<b>Otros Activos</b>	166,4	6,0%	152,5	4,8%	253,0	6,9%	391,8	7,5%	878,4	14,8%	828,2	10,1%	0,0	0,0%

Fuente: Balances Contables del IESS

Elaboración: Propia

## ESTRUCTURA DE LOS ACTIVOS DEL IESS



Fuente: Balances Contables del IESS  
Elaboración: Propia



El activo, compuesto por más del 80% por el activo corrientes, entre los que se encuentran el disponible (caja, bancos y fondos rotativos), inversiones (corto y mediano plazo), préstamos (hipotecario, quirografario y prendario), inventario, cuentas por cobrar, responsabilidad patronal y deuda del estado, sustentan en todos los períodos analizados a los activos totales del IESS. Sin embargo, se observa un peso porcentual cada vez mayor de, las cuentas por cobrar e inversiones que pasaron de una participación del 1% y 2.8% en el año 2000 a 33.5% y 20.7% en el año 2006 respectivamente; mientras que disminuyó ostensiblemente la participación de la Deuda del Estado al IESS que pasó de 73.2% en el año 2000 a representar 28.9% de la composición del activo en el año 2006.

TENDENCIA DE LAS CUENTAS DEL ACTIVO DEL IESS																					
CUENTAS	2000	2001	VARIACION 2000-2001		2002	VARIACION 2001-2002		2003	VARIACION 2002-2003		2004	VARIACION 2003-2004		2005	VARIACION 2004-2005		2006	VARIACION 2005-2006		VARIACION 2000-2006	
	USD MM	USD MM	Abs.	%	USD MM	Abs.	%	USD MM	Abs.	%	USD MM	Abs.	%	USD MM	Abs.	%	USD MM	Abs.	%	Abs.	%
<b>ACTIVO</b>	2.780,7	3.181,0	400,3	14,4%	3.677,2	496,2	15,6%	5.208,0	1.530,8	41,6%	5.935,4	727,4	14,0%	8.179,9	2.244,5	37,8%	10.805,5	2.625,6	32,1%	8.024,8	288,6%
<b>Activo Corriente</b>	2.424,7	2.816,2	391,5	16,1%	2.991,0	174,8	6,2%	4.292,3	1.301,3	43,5%	4.555,1	262,8	6,1%	6.777,0	2.221,9	48,8%	10.272,3	3.495,4	51,6%	7.847,7	323,7%
Disponible	118,8	330,7	212,0	178,5%	454,8	124,0	37,5%	637,5	182,7	40,2%	845,8	208,4	32,7%	615,0	-230,8	-27,3%	999,4	384,3	62,5%	880,6	741,4%
Inversiones	79,2	211,5	132,3	166,9%	276,5	65,0	30,7%	544,0	267,5	96,8%	526,1	-17,9	-3,3%	1.032,1	506,0	96,2%	2.233,3	1.201,1	116,4%	2.154,1	2718,8%
Préstamos	13,4	16,2	2,8	21,3%	161,7	145,4	895,0%	172,8	11,2	6,9%	141,7	-31,1	-18,0%	199,4	57,7	40,7%	244,4	44,9	22,5%	231,0	1723,8%
Inventario	1,3	1,7	0,4	31,1%	22,2	20,6	1224,6%	71,3	49,1	220,5%	88,5	17,2	24,1%	91,2	2,7	3,1%	19,7	-71,6	-78,4%	18,4	1435,7%
Cuentas por Cobrar	28,8	22,4	-6,5	-22,5%	325,0	302,7	1353,8%	488,6	163,6	50,3%	655,7	167,1	34,2%	2.045,9	1.390,2	212,0%	3.615,5	1.569,6	76,7%	3.586,6	12432,5%
Patronal	147,7	147,7	0,0	0,0%	7,2	-140,5	-95,1%	15,3	8,1	112,1%	32,4	17,1	111,7%	47,2	14,7	45,5%	41,7	-5,5	-11,7%	-106,1	-71,8%
Deuda del Gobierno	2.035,4	2.085,9	50,5	2,5%	1.743,6	-342,3	-16,4%	2.362,8	619,2	35,5%	2.264,8	-98,0	-4,1%	2.746,0	481,3	21,2%	3.118,5	372,5	13,6%	1.083,1	53,2%
<b>Activo Fijo</b>	189,7	212,3	22,6	11,9%	433,3	221,0	104,1%	523,9	90,7	20,9%	501,9	-22,0	-4,2%	574,7	72,8	14,5%	533,2	-41,5	-7,2%	343,5	181,1%
<b>Otros Activos</b>	166,4	152,5	-13,9	-8,3%	253,0	100,5	65,9%	391,8	138,8	54,9%	878,4	486,6	124,2%	828,2	-50,1	-5,7%	0,0	-828,2	-100,0%	-166,4	-100,0%

Fuente: Balances Contables del IESS

Elaboración: Propia

En cuanto a la tendencia de las cuentas del activo, éstas en su gran mayoría han crecido en términos absolutos y relativos, de manera muy diferente, sin embargo, si analizamos de forma consolidada el período 2000-2006 se evidencia un aumento del activo corriente de USD 7.847.7 millones que representa un incremento del 323.7%; de igual forma, el activo fijo, aumento en un monto de USD 343.5 millones que representa un incremento del 181.1% en tanto que, otros activos disminuyeron el 100%.

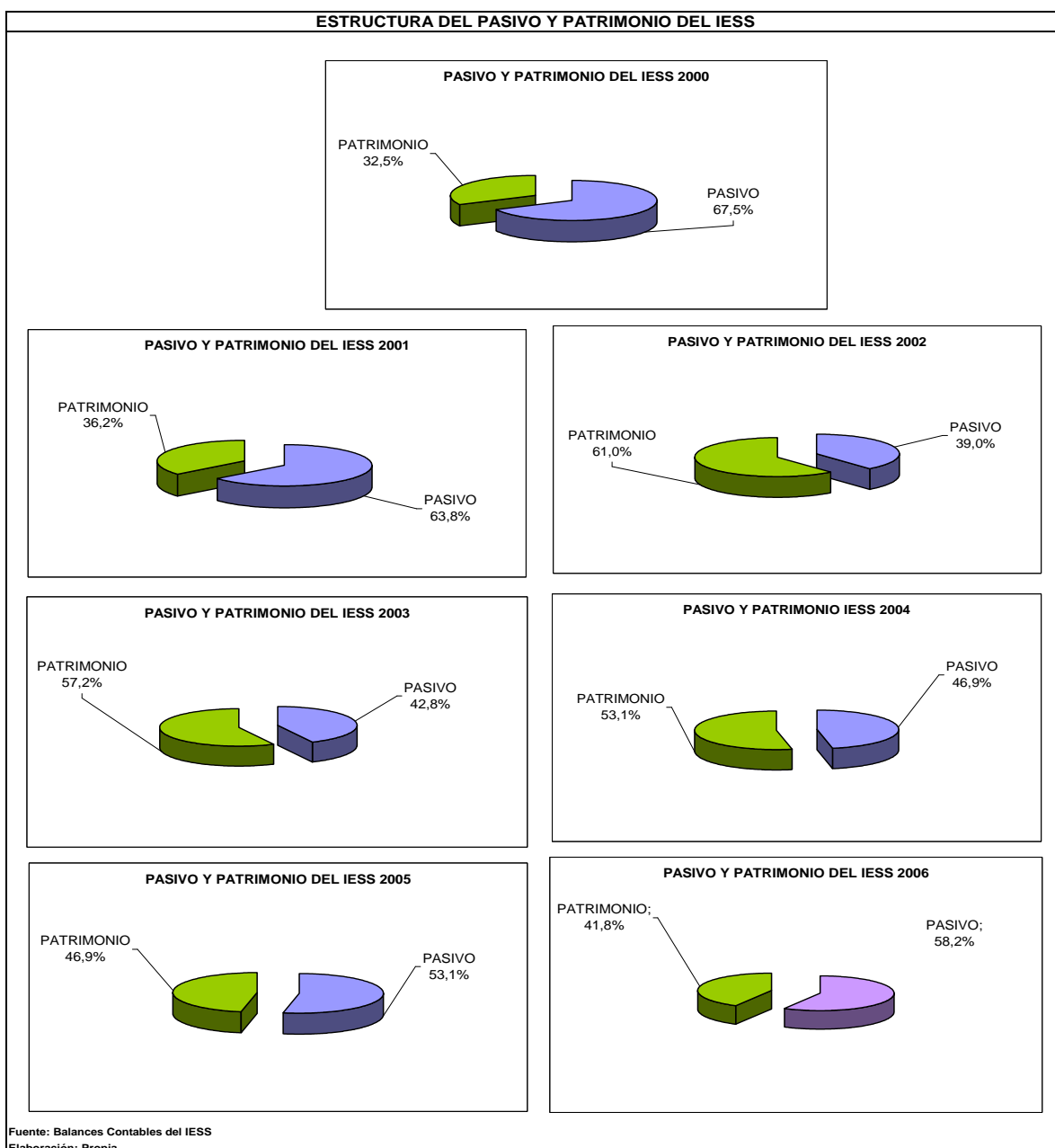
En conclusión, para el año 2006 el activo suma USD 10.805.5 millones de los cuales el 58.2% constituyen pasivos y 41.8% el patrimonio, como producto de haber aumentado en el período analizado 2000-2006 USD 8.024.8 millones que representa un incremento del 288.6% o haber crecido al 25.4% promedio anual, que es consecuencia de la gestión técnica en el manejo de los recursos para destinarlos a inversiones y políticas salariales que coadyuvaron a incrementar paulatinamente los rubros del salario de aportación.

## 2.1.2. Pasivo y Patrimonio

ESTRUCTURA DEL PASIVO Y PATRIMONIO DEL IESS														
Cuentas	2000	%	2001	%	2002	%	2003	%	2004	%	2005	%	2006	%
	USD MM		USD MM		USD MM		USD MM		USD MM		USD MM		USD MM	
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>2.780,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.181,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.677,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.208,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.935,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.179,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>10.805,5</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASIVO</b>	<b>1.877,9</b>	<b>67,5%</b>	<b>2.029,4</b>	<b>63,8%</b>	<b>1.432,3</b>	<b>39,0%</b>	<b>2.230,8</b>	<b>42,8%</b>	<b>2.784,4</b>	<b>46,9%</b>	<b>4.345,5</b>	<b>53,1%</b>	<b>6.286,7</b>	<b>58,2%</b>
Pasivo Corriente	1.877,9	67,5%	2.029,4	63,8%	1.362,4	37,0%	2.118,0	40,7%	2.635,6	44,4%	4.166,7	50,9%	6.240,4	57,8%
Obligaciones con Afiliados	583,2	21,0%	665,4	20,9%	935,5	25,4%	1.263,6	24,3%	1.616,8	27,2%	1.656,1	20,2%	1.822,7	16,9%
Cuentas X Pagar	0,0	0,0%	0,0	0,0%	220,4	6,0%	370,1	7,1%	832,4	14,0%	862,3	10,5%	2.058,2	19,0%
Acreedores Varios	1.294,7	46,6%	1.364,0	42,9%	206,5	5,6%	484,3	9,3%	186,3	3,1%	1.648,2	20,1%	2.359,5	21,8%
Pasiv Diferido	0,0	0,0%	0,0	0,0%	69,9	1,9%	112,8	2,2%	148,9	2,5%	178,8	2,2%	46,3	0,4%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>902,8</b>	<b>32,5%</b>	<b>1.151,6</b>	<b>36,2%</b>	<b>2.244,9</b>	<b>61,0%</b>	<b>2.977,2</b>	<b>57,2%</b>	<b>3.151,0</b>	<b>53,1%</b>	<b>3.834,4</b>	<b>46,9%</b>	<b>4.518,8</b>	<b>41,8%</b>
Dirección General					32,8	0,9%	45,6	0,9%	46,7	0,8%	50,8	0,6%	198,2	1,8%
Sistema de Pensiones					1.872,6	50,9%	2.368,3	45,5%	2.466,7	41,6%	3.038,8	37,1%	3.259,7	30,2%
Riesgos del Trabajo					45,0	1,2%	55,8	1,1%	60,7	1,0%	78,0	1,0%	98,2	0,9%
SSIF					221,4	6,0%	296,0	5,7%	366,3	6,2%	426,0	5,2%	693,2	6,4%
SSC					73,2	2,0%	211,6	4,1%	210,6	3,5%	240,8	2,9%	269,5	2,5%

Fuente: Balances Contables del IESS

Elaboración: Propia



El financiamiento del IESS en los años 2000, 2001, 2005 y 2006 se los realizaba con recursos de terceros en porcentajes del 67.5%, 63.8%, 53.1% y 58.2% respectivamente, en tanto que en los años 2002, 2003 y 2004 se lo realiza con recursos propios en porcentajes del 61%, 57.2% y 53.1%, respectivamente.

TENDENCIA DE LAS CUENTAS DEL PASIVO Y PATRIMONIO DEL IESS																					
CUENTAS	2000	2001	VARIACION 2000-2001		2002	VARIACION 2001-2002		2003	VARIACION 2002-2003		2004	VARIACION 2003-2004		2005	VARIACION 2004-2005		2006	VARIACION 2005-2006		VARIACION 2000-2006	
	USD MM	USD MM	Abs.	%	USD MM	Abs.	%	USD MM	Abs.	%	USD MM	Abs.	%	USD MM	Abs.	%	USD MM	Abs.	%	Abs.	%
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	2.780,7	3.181,0	400,3	14,4%	3.677,2	496,2	15,6%	5.208,0	1.530,8	41,6%	5.935,4	727,4	14,0%	8.179,9	2.244,5	37,8%	10.805,5	5.399,2	32,1%	8.024,8	288,6%
<b>PASIVO</b>	1.877,9	2.029,4	151,5	8,1%	1.432,3	-597,1	-29,4%	2.230,8	798,4	55,7%	2.784,4	553,7	24,8%	4.345,5	1.561,1	56,1%	6.286,7	2.467,6	44,7%	4.408,8	234,8%
Pasivo Corriente	1.877,9	2.029,4	151,5	8,1%	1.362,4	-667,0	-32,9%	2.118,0	755,6	55,5%	2.635,6	517,6	24,4%	4.166,7	1.531,1	58,1%	6.240,4	2.288,7	49,8%	4.362,5	232,3%
Obligaciones con Afiliados	583,2	665,4	82,3	14,1%	935,5	270,1	40,6%	1.263,6	328,0	35,1%	1.616,8	353,3	28,0%	1.656,1	39,3	2,4%	1.822,7	1.073,0	10,1%	1.239,5	212,5%
Cuentas X Pagar					220,4			370,1	149,7	67,9%	832,4	462,3	124,9%	862,3	29,8	3,6%	2.058,2	862,3	138,7%		
Acreedores Varios	1.294,7	1.364,0	69,2	5,3%	206,5	270,1	-84,9%	484,3	277,8	134,5%	186,3	-298,0	-61,5%	1.648,2	1.462,0	794,8%	2.359,5	353,5	43,2%	1.064,8	82,2%
Pasiv Diferido					69,9	0,0		112,8	42,9	61,3%	148,9	36,1	32,0%	178,8	30,0	20,1%	46,3	178,8	-74,1%		
<b>PATRIMONIO</b>	902,8	1.151,6	248,8	27,6%	2.244,9	1.093,3	94,9%	2.977,2	732,3	32,6%	3.151,0	173,7	5,8%	3.834,4	683,4	21,7%	4.518,8	2.931,6	17,8%	3.616,0	400,5%
Dirección General					32,8	32,8		45,6	12,8	39,1%	46,7	1,1	2,4%	50,8	4,1	8,9%	198,2	18,1	289,9%		
Sistema de Pensiones					1.872,6	1.872,6		2.368,3	495,7	26,5%	2.466,7	98,4	4,2%	3.038,8	572,1	23,2%	3.259,7	1.166,2	7,3%		
Riesgos del Trabajo					45,0	45,0		55,8	10,8	24,1%	60,7	5,0	8,9%	78,0	17,2	28,3%	98,2	33,0	25,9%		
SSIF					221,4	221,4		296,0	74,6	33,7%	366,3	70,3	23,8%	426,0	59,7	16,3%	693,2	204,6	62,7%		
SSC					73,2	73,2		211,6	138,4	189,1%	210,6	-1,0	-0,5%	240,8	30,2	14,3%	269,5	167,6	11,9%		

Fuente: Balances Contables del IESS

Elaboración: Propia

El análisis de la tendencia del período 2000-2006 del pasivo y patrimonio evidencia un incremento del pasivo en USD 4.408.8 millones o del 234.8% producto sobretudo del incremento del pasivo corriente en el 232.3%; por el lado del patrimonio, a partir del año 2002, existe una capitalización de los recursos de los Seguros de Pensiones, Salud, Social Campesino, Riesgos del Trabajo y Dirección General que se incrementaron en USD 3.816 millones o el 400.5%.

En conclusión, en el período analizado el pasivo y patrimonio aumentaron conjuntamente USD 8.024.8 millones que representa un incremento del 288.6% o haber crecido al 25.4% promedio anual, cumpliéndose la ecuación contable Activo = Pasivo más Patrimonio.

ACTIVO CONSOLIDADO PERIODO 2000-2006:	TOTAL PERIODO	USD 39.767,8 millones ó 100%.	=	PASIVO CONSOLIDADO PERIODO 2000-2006:	TOTAL PERIODO	USD 20.987,0 millones ó 52.8%
				PATRIMONIO CONSOLIDADO PERIODO 2000-2006:	TOTAL PERIODO	USD 18.780,8 millones ó 47.2%

## 2.2. Análisis del Estado de Resultados

### 2.2.1. Ingresos

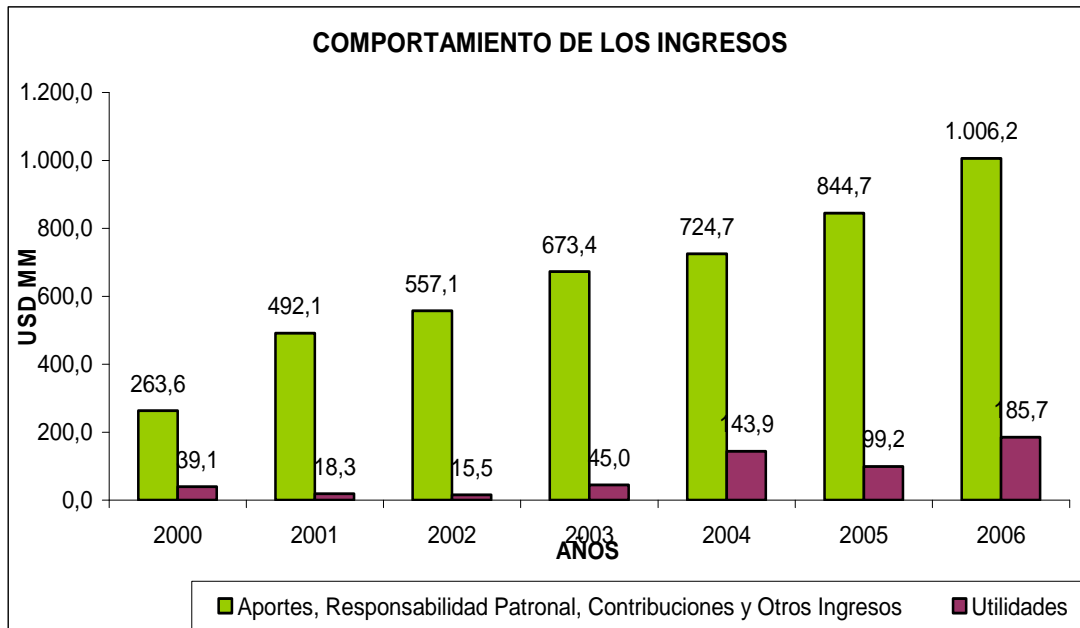
La estructura de los ingresos, sustentados en: aportes, responsabilidad o mora patronal, contribuciones y otros, tiene mayor peso porcentual en el año 2002 que representa el 97.3% mientras que las utilidades son de apenas el 2.7%; en cambio, en el año 2004 las utilidades llegan a tener su mayor peso porcentual con el 16.6% mientras que por aportes, contribuciones y otros representó el 83.4%.

Por Seguros, los ingresos para el año 2006 corresponden en un 63% al Seguro de Pensiones o de Invalidez, Vejez y Muerte que es aquel que financia las pensiones jubilares y las prestaciones económicas que ofrece el IESS, 26.4% al Seguro de Salud Individual y Familiar, 4% a la Dirección General, 3.8% al Seguro Social Campesino y 2.9% del Seguro de Riesgos del Trabajo.

ESTRUCTURA FINANCIERA DE LOS INGRESOS DEL IESS														
Cuentas	2000		2001		2002		2003		2004		2005		2006	
	USD MM	%	USD MM	%	USD MM	%	USD MM	%	USD MM	%	USD MM	%	USD MM	%
<b>INGRESOS</b>	<b>302,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>510,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>572,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>718,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>868,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>943,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.192,0</b>	<b>100,0%</b>
Aportes, Responsabilidad Patronal, Contribuciones y Otros Ingresos	263,6	87,1%	492,1	96,4%	557,1	97,3%	673,4	93,7%	724,7	83,4%	844,7	89,5%	1.006,2	84,4%
Utilidades	39,1	12,9%	18,3	3,6%	15,5	2,7%	45,0	6,3%	143,9	16,6%	99,2	10,5%	185,7	15,6%
<b>Dirección General</b>					<b>85,0</b>	<b>14,8%</b>	<b>68,8</b>	<b>9,6%</b>	<b>113,9</b>	<b>13,1%</b>	<b>62,4</b>	<b>6,6%</b>	<b>47,3</b>	<b>4,0%</b>
Otros Ingresos y Contribuciones					83,3	14,6%	66,6	9,3%	35,9	4,1%	50,7	5,4%	47,3	4,0%
Utilidades					1,6	0,3%	2,2	0,3%	78,0	9,0%	11,7	1,2%	0,0	0,0%
<b>Seguro de Pensiones</b>					<b>295,4</b>	<b>51,6%</b>	<b>392,4</b>	<b>54,6%</b>	<b>463,1</b>	<b>53,3%</b>	<b>536,7</b>	<b>56,9%</b>	<b>750,5</b>	<b>63,0%</b>
Aportes, Responsabilidad Patronal, Contribuciones					284,5	49,7%	357,2	49,7%	413,6	47,6%	472,3	50,0%	586,8	49,2%
Utilidades					10,9	1,9%	35,2	4,9%	49,5	5,7%	64,3	6,8%	163,7	13,7%
<b>Seguro de Riesgos Trabajo</b>					<b>13,9</b>	<b>2,4%</b>	<b>17,5</b>	<b>2,4%</b>	<b>23,1</b>	<b>2,7%</b>	<b>27,6</b>	<b>2,9%</b>	<b>34,7</b>	<b>2,9%</b>
Aportes, Responsabilidad Patronal, Contribuciones					12,3	2,1%	16,7	2,3%	21,5	2,5%	23,9	2,5%	30,2	2,5%
Utilidades					1,6	0,3%	0,8	0,1%	1,6	0,2%	3,7	0,4%	4,5	0,4%
<b>Seguro de Salud</b>					<b>157,6</b>	<b>27,5%</b>	<b>194,8</b>	<b>27,1%</b>	<b>234,0</b>	<b>26,9%</b>	<b>276,1</b>	<b>29,3%</b>	<b>314,2</b>	<b>26,4%</b>
Aportes, Responsabilidad Patronal, Contribuciones					156,3	27,3%	189,2	26,3%	222,2	25,6%	261,6	27,7%	303,0	25,4%
Utilidades					1,3	0,2%	5,6	0,8%	11,7	1,4%	14,5	1,5%	11,2	0,9%
<b>Seguro Social Campesino</b>					<b>20,8</b>	<b>3,6%</b>	<b>44,9</b>	<b>6,3%</b>	<b>34,5</b>	<b>4,0%</b>	<b>41,2</b>	<b>4,4%</b>	<b>45,2</b>	<b>3,8%</b>
Aportes, Responsabilidad Patronal, Contribuciones					20,7	3,6%	43,7	6,1%	31,5	3,6%	36,2	3,8%	38,9	3,3%
Utilidades					0,1	0,0%	1,2	0,2%	3,1	0,4%	5,0	0,5%	6,3	0,5%

Fuente: Balances Contables del IESS  
Elaboración: Propia

Del análisis comparativo 2000-2006 de los ingresos se observa que, aportes, contribuciones, responsabilidad patronal y otros aumentaron en USD 742.6 millones lo que representa un incremento del 281.8%, en cambio, las utilidades lo hicieron en USD 146.6 millones que significa un incremento del 374.8%.



Fuente: Balances Contables del IESS

Elaboración: Propia

En conclusión, los ingresos pasaron de USD 302.7 millones en el año 2000 a USD 1.192 millones en el año 2006, esto significa un aumento en USD 889.3 millones en el período 2000-2006 que representa un incremento del 293.8% o haber crecido al 25.7% promedio anual.

CUENTAS	TENDENCIA DE LAS CUENTAS DE INGRESOS DEL IESS																				
	2000		2001		2002		2003		2004		2005		2006								
	USD MM	USD MM	Abs.	%	USD MM	Abs.	%	USD MM	Abs.	%	USD MM	Abs.	%	USD MM	Abs.	%					
<b>INGRESOS</b>	302,7	510,4	207,7	68,6%	572,6	62,2	12,2%	718,4	145,8	25,5%	868,6	150,2	20,9%	943,9	75,3	8,7%	1.192,0	248,0	26,3%	889,3	293,8%
Aportes, Responsabilidad Patronal, Contribuciones y Otros Ingresos	263,6	492,1	228,5	86,7%	557,1	65,1	13,2%	673,4	116,3	20,9%	724,7	51,3	7,6%	844,7	120,0	16,6%	1.006,2	161,5	19,1%	742,6	281,8%
Utilidades	39,1	18,3	-20,8	-53,2%	15,5	-2,8	-15,5%	45,0	29,5	190,6%	143,9	98,9	219,8%	99,2	-44,7	-31,1%	185,7	86,5	87,2%	146,6	374,8%
<b>Dirección General</b>					85,0	85,0		68,8	-16,2	-19,1%	113,9	45,2	65,7%	62,4	-51,5	-45,2%	47,3	-15,1	-24,1%	47,3	
Otros Ingresos y Contribuciones					83,3	83,3		66,6	-16,7	-20,1%	35,9	-30,7	-46,1%	50,7	14,7	41,0%	47,3	-3,4	-6,6%	47,3	
Utilidades					1,6	1,6		2,2	0,5	30,6%	78,0	75,8	3524,8%	11,7	-66,3	-85,0%	0,0	-11,7	-100,0%	0,0	
<b>Seguro de Pensiones</b>					295,4	295,4		392,4	97,0	32,8%	463,1	70,7	18,0%	536,7	73,5	15,9%	750,5	213,8	39,8%	750,5	
Aportes, Responsabilidad Patronal, Contribuciones					284,5	284,5		357,2	72,6	25,5%	413,6	56,4	15,8%	472,3	58,7	14,2%	586,8	114,4	24,2%	586,8	
Utilidades					10,9	10,9		35,2	24,4	224,0%	49,5	14,3	40,6%	64,3	14,8	29,9%	163,7	99,4	154,5%	163,7	
<b>Seguro del Riesgo Trabajo</b>					13,9	13,9		17,5	3,7	26,6%	23,1	5,5	31,6%	27,6	4,5	19,4%	34,7	7,2	20,6%	34,7	
Aportes, Responsabilidad Patronal, Contribuciones					12,3	12,3		16,7	4,4	35,9%	21,5	4,8	28,5%	23,9	2,4	11,2%	30,2	6,4	26,7%	30,2	
Utilidades					1,6	1,6		0,8	-0,7	-46,2%	1,6	0,8	93,7%	3,7	2,1	126,4%	4,5	0,8	21,7%	4,5	
<b>Seguro de Salud</b>					157,6	157,6		194,8	37,2	23,6%	234,0	39,2	20,1%	276,1	42,2	18,0%	314,2	38,1	13,8%	314,2	
Aportes, Responsabilidad Patronal, Contribuciones					156,3	156,3		189,2	33,0	21,1%	222,2	33,0	17,4%	261,6	39,4	17,7%	303,0	41,4	15,8%	303,0	
Utilidades					1,3	1,3		5,6	4,2	320,0%	11,7	6,2	110,6%	14,5	2,7	23,3%	11,2	-3,3	-22,5%	11,2	
<b>Seguro Social Campesino</b>					20,8	20,8		44,9	24,1	115,9%	34,5	-10,4	-23,1%	41,2	6,7	19,4%	45,2	4,0	9,7%	45,2	
Aportes, Responsabilidad Patronal, Contribuciones					20,7	20,7		43,7	23,0	110,8%	31,5	-12,2	-28,0%	36,2	4,7	15,0%	38,9	2,7	7,5%	38,9	
Utilidades					0,1	0,1		1,2	1,1	1699,6%	3,1	1,8	152,7%	5,0	2,0	65,0%	6,3	1,3	25,6%	6,3	

Fuente: Balances Contables del IESS

Elaboración: Propia

## 2.2.2. Egresos

Los rubros con mayor peso relativo de los egresos del IESS lo constituyen las prestaciones que en el año 2000 representaron el 76.2% seguido por los gastos operacionales con el 15.2% y otros egresos el 8.6%. En el año 2002 los gastos operacionales casi igualaron a las prestaciones en porcentajes del 47.6% y 49.8% respectivamente, tendencia que ha ido cambiando paulatinamente por el control de los organismos de control, especialmente de la Superintendencia de Bancos y Seguros, hasta que en el año 2006 las prestaciones son del orden de 81.9%, los gastos operativos de 16.7% y otros egresos de 1.4%.

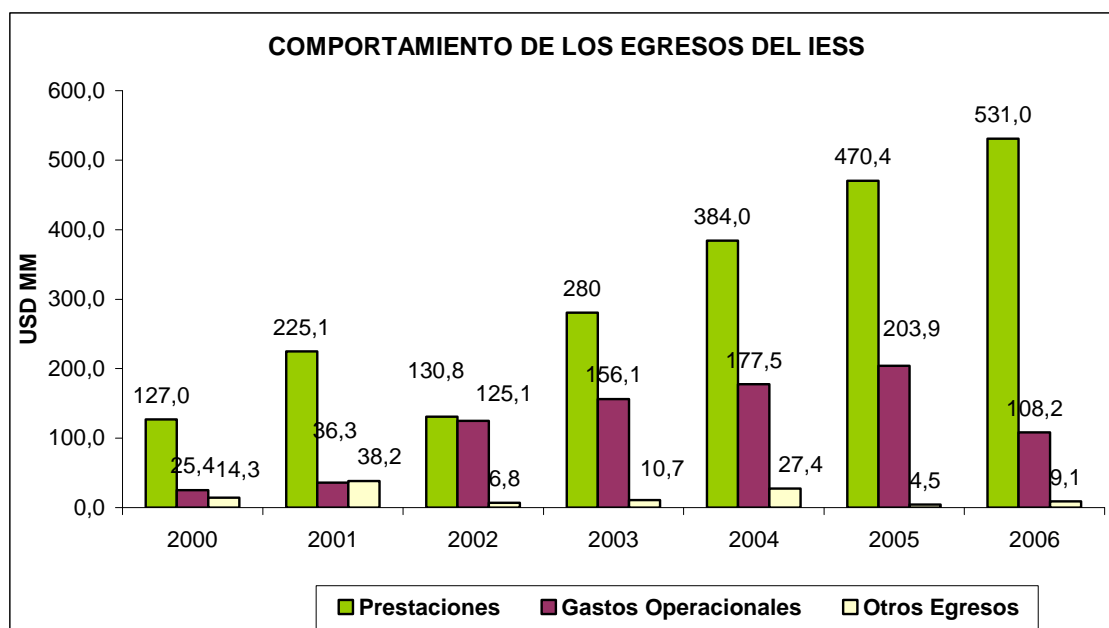
Por Seguros, los egresos para el año 2006 provienen en un 78.1% del Seguro de Pensiones, 8.1% del Seguro de Salud Individual y Familiar, 7% de la Dirección General, 4.5% del Seguro Social Campesino y 2.3% del Seguro de Riesgos del Trabajo.

ESTRUCTURA FINANCIERA DE LOS EGRESOS DEL IESS														
Cuentas	2000		2001		2002		2003		2004		2005		2006	
	USD MM	%	USD MM	%	USD MM	%	USD MM	%	USD MM	%	USD MM	%	USD MM	%
<b>EGRESOS</b>	<b>166,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>299,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>262,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>447,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>588,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>678,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>648,2</b>	<b>100,0%</b>
Prestaciones	127,0	76,2%	225,1	75,1%	130,8	49,8%	280	62,7%	384,0	65,2%	470,4	69,3%	531,0	81,9%
Gastos Operacionales	25,4	15,2%	36,3	12,1%	125,1	47,6%	156	34,9%	177,5	30,1%	203,9	30,0%	108,2	16,7%
Otros Egresos	14,3	8,6%	38,2	12,8%	6,8	2,6%	11	2,4%	27,4	4,7%	4,5	0,7%	9,1	1,4%
<b>Dirección General</b>					32,2	12,2%	48,8	10,9%	59,1	10,0%	42,0	6,2%	45,4	7,0%
Gastos Operacionales					27,2	10,3%	38,8	8,7%	35,2	6,0%	39,8	5,9%	41,7	6,4%
Otros Egresos					5,0	1,9%	10,0	2,2%	23,9	4,1%	2,2	0,3%	3,7	0,6%
<b>Sistema de Pensiones</b>					112,0	42,6%	254,9	57,0%	333,8	56,7%	375,2	55,3%	506,0	78,1%
Prestaciones					108,0	41,1%	250,6	56,0%	327,2	55,6%	369,8	54,5%	442,8	68,3%
Gastos Operacionales					2,5	0,9%	4,0	0,9%	4,1	0,7%	4,7	0,7%	60,3	9,3%
Otros Egresos					1,5	0,6%	0,3	0,1%	2,5	0,4%	0,8	0,1%	2,8	0,4%
<b>Riesgos del Trabajo</b>					2,9	1,1%	6,5	1,4%	9,0	1,5%	10,4	1,5%	14,9	2,3%
Prestaciones					2,2	0,9%	5,3	1,2%	7,3	1,2%	8,2	1,2%	13,7	2,1%
Gastos Operacionales					0,6	0,2%	1,0	0,2%	1,5	0,3%	2,0	0,3%	1,0	0,2%
Otros Egresos					0,0	0,0%	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,2	0,0%
<b>Seguro de Salud Individual y Familiar</b>					101,6	38,7%	120,1	26,8%	165,8	28,1%	228,0	33,6%	52,6	8,1%
Prestaciones					19,5	7,4%	22,7	5,1%	46,1	7,8%	88,4	13,0%	49,1	7,6%
Gastos Operacionales					81,8	31,1%	97,0	21,7%	118,8	20,2%	138,3	20,4%	3,0	0,5%
Otros Egresos					0,2	0,1%	0,3	0,1%	0,8	0,1%	1,3	0,2%	0,5	0,1%
<b>Seguro Social Campesino</b>					14,1	5,4%	17,1	3,8%	21,2	3,6%	23,3	3,4%	29,3	4,5%
Prestaciones					1,0	0,4%	1,8	0,4%	3,4	0,6%	4,1	0,6%	25,4	3,9%
Gastos Operacionales					13,1	5,0%	15,2	3,4%	17,8	3,0%	19,1	2,8%	2,1	0,3%
Otros Egresos					0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,1	0,0%	0,1	0,0%	1,8	0,3%

Fuente: Balances Contables del IESS

Elaboración: Propia

Del análisis comparativo 2000-2006 de los egresos, se observa que las prestaciones aumentaron en USD 403.9 millones lo que representa un incremento del 317.9% y los gastos operacionales lo hicieron en USD 82.8 millones que significa el 326.5% de incremento.



Fuente: Balances Contables del IESS

Elaboración: Propia

En conclusión, los egresos pasaron de USD 166.7 millones en el año 2000 a USD 648.2 millones en el año 2006, esto significa un aumento en USD 481.5 millones en el período 2000-2006 que representa un incremento del 288.8% o haber crecido al 26.9% promedio anual.

#### TENDENCIA DE LAS CUENTAS DE EGRESOS DEL IESS

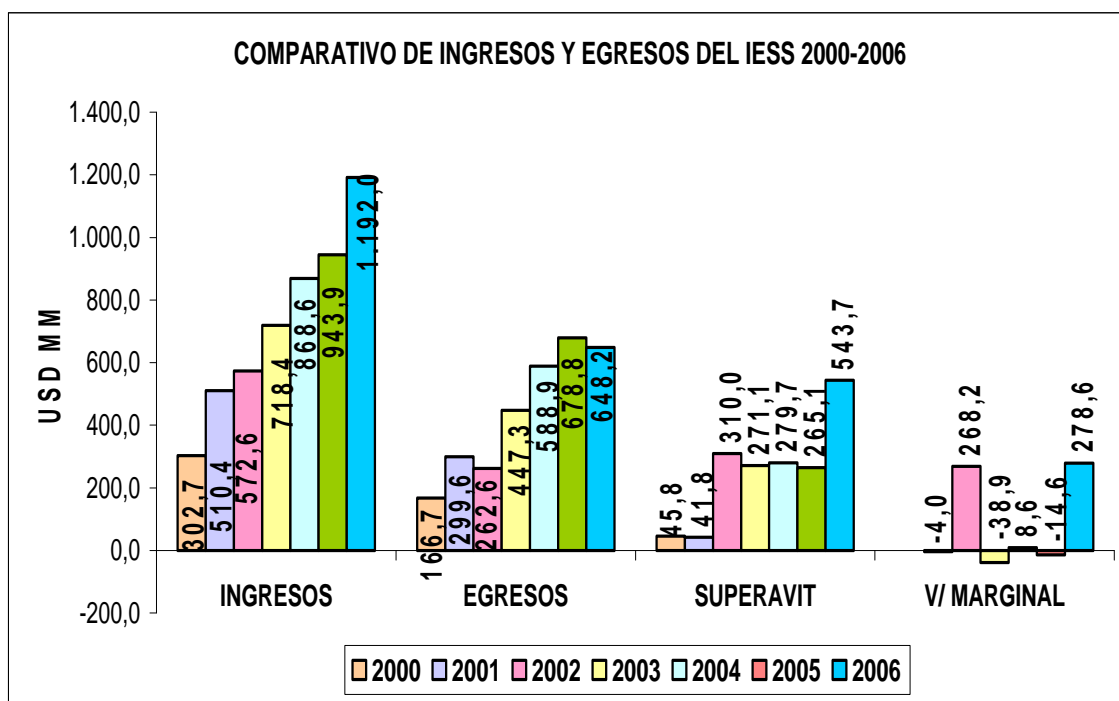
CUENTAS	2000		VARIACION 2000-2001		2001		VARIACION 2001-2002		2002		VARIACION 2002-2003		2003		VARIACION 2003-2004		2004		VARIACION 2004-2005		2005		VARIACION 2005-2006		2006			
	USD MM	USD MM	Abs.	%	USD MM	Abs.	%	USD MM	Abs.	%	USD MM	Abs.	%	USD MM	Abs.	%	USD MM	Abs.	%	USD MM	Abs.	%	USD MM	Abs.	%	USD MM	Abs.	%
<b>EGRESOS</b>	166,7	299,6	132,9	79,7%	262,6	-37,0	-12,4%	447,3	153,7	70,3%	588,9	141,6	31,7%	678,8	89,9	15,3%	648,2	-30,6	-4,5%	481,5	288,8%							
Prestaciones	127,0	225,1	98,0	77,1%	130,8	-94,3	-41,9%	280,5	149,7	114,5%	384,0	103,5	36,9%	470,4	86,4	22,5%	531,0	60,5	12,9%	403,9	317,9%							
Gastos Operacionales	25,4	36,3	11,0	43,2%	125,1	88,7	244,3%	156,1	31,0	24,8%	177,5	21,5	13,7%	203,9	26,4	14,9%	108,2	-95,7	-47,0%	82,8	326,5%							
Otros Egresos	14,3	38,2	23,9	166,9%	6,8	-31,4	-82,3%	10,7	4,0	58,3%	27,4	16,7	155,2%	4,5	-22,9	-83,6%	9,1	4,6	102,2%	-5,3	-36,7%							
<b>Dirección General</b>					32,2	32,2		48,8	5,0	51,7%	59,1	10,4	21,3%	42,0	-17,2	-29,0%	45,4	3,5	8,2%	45,4								
Gastos Operacionales					27,2	27,2		38,8		42,9%	35,2	-3,6	-9,2%	39,8	4,5	12,8%	41,7	1,9	4,9%	41,7								
Otros Egresos					5,0	5,0		10,0	5,0	99,2%	23,9	13,9	139,7%	2,2	-21,7	-90,7%	3,7	1,5	67,8%	3,7								
<b>Seguro de Pensiones</b>					112,0	3,9		254,9	0,3	127,6%	333,8	78,9	30,9%	375,2	41,4	12,4%	506,0	130,8	34,9%	506,0								
Prestaciones					108,0	108,0		250,6		132,0%	327,2	76,5	30,5%	369,8	42,6	13,0%	442,8	73,0	19,8%	442,8								
Gastos Operacionales					2,5	2,5		4,0	1,5	60,1%	4,1	0,2	4,3%	4,7	0,6	13,4%	60,3	55,7	1189,9%	60,3								
Otros Egresos					1,5	1,5		0,3	-1,2	-80,0%	2,5	2,2	733,5%	0,8	-1,7	-68,9%	2,8	2,1	270,8%	2,8								
<b>Seguro del Riesgos Trabajo</b>					2,9	0,6		6,5	0,5	126,1%	9,0	2,6	39,7%	10,4	1,3	14,6%	14,9	4,6	44,1%	14,9								
Prestaciones					2,2	2,2		5,3		138,2%	7,3	2,0	37,7%	8,2	0,9	12,1%	13,7	5,4	66,0%	13,7								
Gastos Operacionales					0,6	0,6		1,0	0,4	77,4%	1,5	0,5	50,3%	2,0	0,5	32,3%	1,0	-1,0	-49,5%	1,0								
Otros Egresos					0,0	0,0		0,1	0,1	161,2%	0,1	0,0	38,3%	0,1	-0,1	-45,4%	0,2	0,2	203,4%	0,2								
<b>Seguro de Salud</b>					101,6	82,0		120,1	15,3	18,2%	165,8	45,7	38,1%	228,0	62,3	37,6%	52,6	-175,4	-76,9%	52,6								
Prestaciones					19,5	19,5		22,7		16,2%	46,1	23,4	103,1%	88,4	42,3	91,7%	49,1	-39,3	-44,4%	49,1								
Gastos Operacionales					81,8	81,8		97,0	15,3	18,7%	118,8	21,8	22,5%	138,3	19,5	16,4%	3,0	-135,3	-97,8%	3,0								
Otros Egresos					0,2	0,2		0,3	0,1	29,0%	0,8	0,5	157,1%	1,3	0,5	63,7%	0,5	-0,9	-64,9%	0,5								
<b>Seguro Social Campesino</b>					14,1	13,1		17,1	2,2	21,5%	21,2	4,1	24,2%	23,3	2,1	9,8%	29,3	6,0	25,9%	29,3								
Prestaciones					1,0	1,0		1,8		88,2%	3,4	1,6	87,0%	4,1	0,7	20,3%	25,4	21,4	524,2%	25,4								
Gastos Operacionales					13,1	13,1		15,2	2,1	16,4%	17,8	2,5	16,6%	19,1	1,4	7,7%	2,1	-17,0	-89,1%	2,1								
Otros Egresos					0,0	0,0		0,0	0,0	363,6%	0,1	0,0	46,6%	0,1	0,0	42,6%	1,8	1,7	1985,9%	1,8								

Fuente: Balances Contables del IESS

Elaboración: Propia

### 2.2.3. Resultados

Si bien al final de los ejercicios económicos se han generado superávits, estos alcanzaron su máximo valor en el año 2006 con USD 543.7 y su menor en el año 2001 con USD 41.8 millones. Sin embargo, el análisis marginal de los superávits permite evidenciar que entre los años 2005 y 2006 se alcanzó el valor marginal más alto con USD 278.6 millones, mientras que el más bajo ocurrió entre los años 2002 y 2003 con una déficit de USD -38.9 millones.



Fuente: Balances Contables del IESS

Elaboración: Propia



## CAPITULO III

### 3. INDICES FINANCIEROS Y SISTEMA DUPONT DEL IESS

#### 3.1. INDICES FINANCIEROS

Tomando como insumo los Estados Financieros del período 2000 al 2006, se han obtenido determinadas medidas relativas de la eficiencia operativa del IESS, cuyos resultados se resumen en:

RAZONES FINANCIERAS DEL IESS PERIODO 2000 - 2006											
AÑOS	LIQUIDEZ			ACTIVIDAD			DEUDA		RENTABILIDAD		
	RAZON CORRIENTE	PRUEBA DEL ACIDO	LIQUIDEZ INMEDIATA	CAPITAL DE TRABAJO USD MM	ROTACION DE ACTIVOS FIJOS	ROTACION DE ACTIVOS TOTALES	RAZON DE ENDEUDAMIENTO	ESTRUCTURA DEL CAPITAL NETO	MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA	RENDIMIENTO DE LOS ACTIVOS ROI	RENDIMIENTO DEL CAPITAL ROE
<b>2000</b>	<b>1,29</b>	<b>1,29</b>	<b>0,06</b>	<b>546,8</b>	<b>1,60</b>	<b>0,11</b>	<b>67,5%</b>	<b>208,0%</b>	<b>15,1%</b>	<b>1,6%</b>	<b>5,1%</b>
<b>2001</b>	<b>1,39</b>	<b>1,39</b>	<b>0,16</b>	<b>786,8</b>	<b>2,40</b>	<b>0,16</b>	<b>63,8%</b>	<b>176,2%</b>	<b>8,2%</b>	<b>1,3%</b>	<b>3,6%</b>
<b>2002</b>	<b>2,20</b>	<b>2,18</b>	<b>0,34</b>	<b>1.643,0</b>	<b>1,32</b>	<b>0,16</b>	<b>39,0%</b>	<b>63,8%</b>	<b>54,1%</b>	<b>8,4%</b>	<b>9,1%</b>
Dirección General	0,87	0,86	0,10	-137,5	3,08	0,07	97,1%	3380,3%	62,0%	4,6%	160,3%
Seguro de Pensiones	7,58	7,58	1,06	1.618,6	1,29	0,14	11,6%	13,2%	62,1%	8,7%	9,8%
Seguro de Riesgos del Trabajo	5,69	5,69	1,13	37,9	2,67	0,26	15,2%	18,0%	79,4%	20,7%	24,5%
Seguro de Salud Ind. y Famil.	1,96	1,64	1,21	60,2	0,97	0,55	22,3%	28,6%	35,5%	19,7%	25,3%
Seguro Social Campesino	9,85	9,66	1,50	63,9	2,23	0,26	9,0%	9,9%	32,4%	8,4%	9,2%
<b>2003</b>	<b>2,03</b>	<b>1,99</b>	<b>0,30</b>	<b>2.188,7</b>	<b>1,37</b>	<b>0,14</b>	<b>42,8%</b>	<b>74,9%</b>	<b>37,7%</b>	<b>5,2%</b>	<b>9,1%</b>
Dirección General	0,90	0,90	0,26	-150,3	1,95	0,04	97,3%	3547,1%	35,5%	1,4%	52,3%
Seguro de Pensiones	5,52	5,52	0,34	2.015,4	1,50	0,14	15,9%	18,9%	33,9%	4,7%	5,6%
Seguro de Riesgos del Trabajo	3,53	3,52	0,40	43,0	3,38	0,24	23,4%	30,5%	63,2%	15,2%	19,9%
Seguro de Salud Ind. y Famil.	1,67	1,24	0,59	90,0	0,95	0,45	31,3%	45,6%	38,4%	17,3%	25,2%
Seguro Social Campesino	13,62	13,09	0,60	190,6	3,00	0,20	6,7%	7,1%	62,0%	12,3%	13,2%
<b>2004</b>	<b>1,73</b>	<b>1,69</b>	<b>1,53</b>	<b>1.945,5</b>	<b>1,73</b>	<b>0,15</b>	<b>46,9%</b>	<b>88,4%</b>	<b>32,2%</b>	<b>4,7%</b>	<b>8,9%</b>
Dirección General	0,80	0,80	0,28	-371,5	3,21	0,05	97,8%	4368,8%	64,9%	3,5%	157,2%
Seguro de Pensiones	6,63	6,63	0,49	1.918,1	1,72	0,17	12,2%	13,9%	23,9%	3,9%	4,5%
Seguro de Riesgos del Trabajo	2,01	2,01	0,15	37,8	4,44	0,21	43,7%	77,6%	60,9%	13,0%	23,1%
Seguro de Salud Ind. y Famil.	1,58	1,35	0,41	188,6	1,32	0,34	47,1%	88,9%	29,1%	9,9%	18,6%
Seguro Social Campesino	7,04	6,69	0,67	172,5	2,41	0,14	12,0%	13,7%	38,6%	5,6%	6,3%
<b>2005</b>	<b>1,63</b>	<b>1,60</b>	<b>0,15</b>	<b>2.645,3</b>	<b>1,64</b>	<b>0,12</b>	<b>53,1%</b>	<b>113,3%</b>	<b>28,1%</b>	<b>3,2%</b>	<b>6,9%</b>
Dirección General	0,85	0,84	0,19	-355,1	1,65	0,02	98,0%	4906,5%	32,7%	0,8%	40,1%
Seguro de Pensiones	2,72	2,72	0,05	2.531,1	1,86	0,12	32,8%	48,7%	30,1%	3,6%	5,3%
Seguro de Riesgos del Trabajo	1,97	1,97	0,17	56,9	5,21	0,20	42,8%	74,9%	62,4%	12,6%	22,1%
Seguro de Salud Ind. y Famil.	1,76	1,49	0,27	204,3	1,21	0,39	39,5%	65,2%	17,4%	6,8%	11,3%
Seguro Social Campesino	7,28	6,84	0,41	208,1	2,84	0,15	12,9%	14,9%	43,5%	6,5%	7,5%
<b>2006</b>	<b>1,65</b>	<b>1,64</b>	<b>0,16</b>	<b>4.028,1</b>	<b>2,24</b>	<b>0,11</b>	<b>58,2%</b>	<b>139,1%</b>	<b>45,6%</b>	<b>5,0%</b>	<b>12,0%</b>
Dirección General	1,01	1,00	0,17	5,6	1,22	0,04	97,2%	3408,9%	4,0%	0,1%	5,1%
Seguro de Pensiones	1,69	1,69	0,13	3.158,0	2,52	0,10	58,4%	140,6%	37,4%	3,1%	7,5%
Seguro de Riesgos del Trabajo	2,10	2,10	0,21	92,4	6,04	0,19	46,1%	85,4%	57,0%	10,9%	20,2%
Seguro de Salud Ind. y Famil.	2,79	2,79	0,61	517,5	1,79	0,32	29,4%	41,6%	83,3%	26,6%	37,7%
Seguro Social Campesino	6,77	6,41	0,25	254,6	3,04	0,14	14,1%	16,4%	35,2%	5,1%	5,9%

Fuente: Balances Contables del IESS

Elaboración: Propia

### 3.1.1. Razones de Liquidez

I N D I C E	FORMULA	2000		2001		2002		2003		2004		2005		2006									
			=		=		=		=		=		=		=								
L I Q U I D E Z	RAZON CORRIENTE	Activo Corriente	2.424,7	=	1,29	2.816,2	=	1,39	2.991,0	=	2,20	4.292,3	=	2,03	4.555,1	=	1,73	6.777,0	=	1,63	10.272,3	=	1,65
		Pasivo Corriente	1.877,9			2.029,4			1.362,4			2.118,0			2.635,6			4.166,7			6.240,4		
	PRUEBA DEL ACIDO	Activo Corriente - Inventario	2.423,4	=	1,29	2.814,5	=	1,39	2.968,7	=	2,18	4.221,0	=	1,99	4.466,6	=	1,69	6.685,7	=	1,60	10.252,7	=	1,64
		Pasivo Corriente	1.877,9			2.029,4			1.362,4			2.118,0			2.635,6			4.166,7			6.240,4		
	LIQUIDEZ INMEDIATA	Caja+Bancos+Fon- dos Rotativos	118,8	=	0,06	330,7	=	0,16	454,4	=	0,33	637,5	=	0,30	3.986,4	=	1,51	615,0	=	0,15	999,4	=	0,16
		Pasivo Corriente	1.877,9			2.029,4			1.362,4			2.118,0			2.635,6			4.166,7			6.240,4		

Fuente: Balances Contables del IESS

Elaboración: Propia

**Razón Corriente o Circulante.**- Mide la capacidad efectiva de la empresa para cumplir sus deudas a corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas. Expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de la empresa, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.<sup>18</sup>

En el caso del IESS, para el año 2000, por cada dólar de deuda se cuenta con 1.29 dólares para cubrir dicho compromiso, relación que disminuyó en el año 2006 ya que únicamente se cuenta con 1.65 dólares. Sin embargo, analizado este índice por unidades de negocio para el año 2006 se infiere que, el Seguro Social Campesino cuenta con 6.77 dólares por cada dólar de deuda, en cambio, la Dirección General a penas tiene 1.01 dólares y el Seguro de Pensiones tiene 1.69 dólares por cada dólar de deuda.

En términos generales, la razón corriente en el período analizado, alcanzo su valor más alto en el año 2002 con USD 2.2 por cada USD 1 de deuda y su valor más bajo en el año 2001 con USD 1.29 por cada USD 1 comprometido. Estos recursos son utilizados para cubrir deudas de corto plazo, utilizando cuentas circulantes como: caja, bancos,

<sup>18</sup> ACHIG, Guzmán César. Guía Rápida: Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotecnia. Serie Mypes. Prociencia y Cultura S.A. Edición 2005. pg 17.

fondos rotativos, inversiones financieras, cuentas por cobrar, materiales y suministros, deudas del gobierno, intereses por cobrar y propiedades y equipos especializados.

**Liquidez inmediata**.- *Permite medir la capacidad efectiva de la empresa en el corto plazo; considera únicamente los activos mantenidos en caja-bancos y los valores negociables, descontando la influencia de la variable tiempo y la incertidumbre de los precios de las demás cuentas del activo corriente*<sup>19</sup>.

En el año 2000 el IESS contaba en efectivo con 0.06 dólares por cada dólar de obligación, es decir tenía una liquidez del 6% para operar; en el año 2006 está liquidez es del 16%, teniendo el Seguro de Pensiones la liquidez más baja del 13% y el Seguro de Salud Individual y Familiar la más alta del 61%

En términos generales puede decirse que no se cuenta con liquidez inmediata, por lo que, las obligaciones se pagan según fechas establecidas en cronogramas presupuestarios o derechos del causante como es el caso de los fondos de reserva y la cesantía.

### 3.1.2. INDICES DE ACTIVIDAD

INDICE	FORMULA	2000		2001		2002		2003		2004		2005		2006	
ACTIVIDAD	CAPITAL DE TRABAJO USD MILLONES = $\frac{\text{Activo Corriente - Pasivo Corriente}}{\text{Activo Corriente}}$	2424,7-1877,9 =	USD 546,8	2816,2-2029,4 =	USD 786,8	2991,0-1348,0 =	USD 1.643,0	4292,3-2103,6 =	USD 2.188,7	4555,1-2609,6 =	USD 1.945,5	6777,0-4131,6 =	USD 2.645,3	10.268,6-6240,4 =	USD 4.028,1
	ROTACION DE ACTIVOS FIJOS = $\frac{\text{Ingresos}}{\text{Activos Fijos}}$	302,7 =	1,60	510,4 =	2,40	572,6 =	1,32	718,4 =	1,37	868,6 =	1,73	943,9 =	1,64	1.192,0 =	2,24
	ROTACION DE ACTIVOS TOTALES = $\frac{\text{Ingresos}}{\text{Activos Totales}}$	302,7 =	0,11	510,4 =	0,16	572,6 =	0,16	718,4 =	0,14	868,6 =	0,15	943,9 =	0,12	1.192,0 =	0,11
		2.780,7		3.181,0		3.677,2		5.208,0		5.935,4		8.179,9		10.805,5	

Fuente: Balances Contables del IESS

Elaboración: Propia

<sup>19</sup> ACHIG, ibidem.

**Capital de Trabajo.**- *Es lo que, queda a la firma después de pagar sus deudas inmediatas, es la diferencia entre los activos corrientes menos pasivos corrientes, algo así como el dinero que le queda para operar en el día a día*<sup>20</sup>.

En el año 2000, el IESS contaba con una capacidad económica para responder las obligaciones con terceros de USD 546,8 millones; para el año 2006 se cuenta con USD 4.028,1 millones correspondiendo al Seguro de Pensiones el 78.5% de este monto, debido a que esta es la propia actividad del seguro social.

En términos generales puede decirse que los distintos seguros cuentan con la liquidez de operación para cubrir a los acreedores de corto plazo.

**Rotación de Activo Fijo.**- *Mide la capacidad de la empresa de utilizar el capital en activos fijos.*<sup>21</sup>

En el año 2000 esta rotación fue de 1.6; en tanto que, en el 2006 fue de 2.24, observándose la mayor rotación en el Seguro de Riesgos del Trabajos con 6.04.

De forma consolidada, en el período analizado los ingresos representan casi dos veces lo invertido en activos fijos.

**Rotación del Activo Total.**- *Ratio que tiene por objeto medir la actividad en ventas de la firma.*<sup>22</sup> *(En el estudio los ingresos son generados principalmente por aportes, contribuciones del Estado y rendimiento de las inversiones).*

---

<sup>20</sup> ACHIG, op. cit., pág. 18.

<sup>21</sup> ACHIG, op. cit., pág. 23.

En el año 2000, el IESS giro sus activos 0.11 veces al año al igual que en el año 2006, sin embargo, analizando por unidades de negocio se constata que el Seguro de Salud Individual y Familiar es más eficiente en el uso de sus activos con 0.32 veces.

En general, el índice de rotación es muy bajo, sobre todo porque las fuentes que generan los ingresos no tienen variaciones significativas en sus valores.

### 3.1.3. Razones de Deuda

I N D I C E	FORMULA	2000		2001		2002		2003		2004		2005		2006	
		D E U D A	RAZON DE ENDEUDAMIENTO = $\frac{\text{Pasivo}}{\text{Activo Total}}$	1.877,9	= 67,5%	2.029,4	= 63,8%	1.432,3	= 39,0%	2.230,8	= 42,8%	2.784,4	= 46,9%	4.345,5	= 53,1%
2.780,7				3.181,0		3.677,2		5.208,0		5.935,4		8.179,9		10.805,5	
ESTRUCTURA DEL CAPITAL NETO = $\frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	1.877,9		= 208,0%	2.029,4	= 176,2%	1.432,3	= 63,8%	2.230,8	= 74,9%	2.784,4	= 88,4%	4.345,5	= 113,3%	6.286,7	= 139,1%
	902,8			1.151,6		2.244,9		2.977,2		3.151,0		3.834,4		4.518,8	

Fuente: Balances Contables del IESS

Elaboración: Propia

**Razón de Endeudamiento.** - Mide la proporción de activos totales financiados por los acreedores de la empresa. Cuanta más alta es esta razón, mayor es la cantidad de dinero de otras personas que se está usando para generar ganancias.<sup>23</sup>

En el año 2000 se infiere que, se financió con deuda el 67.5% de los activos; situación que cambia para el 2006, en donde se habría financiado con deuda el 58.2% que un poco más de la mitad del activo, excepto la Dirección General que con un índice del 97.2% se encuentra financiado con recursos de terceros casi la totalidad del activo.

<sup>22</sup> ACHIG, op. cit., pág. 23.

<sup>23</sup> GITMAN Lawrence J. Principios de Administración Financiera. 10ma. Edición. Pg 54.

**Estructura del Capital-** *Es el cociente que muestra el grado de endeudamiento con relación al patrimonio. Este ratio evalúa el impacto del pasivo total con relación al patrimonio.*

En el año 2000 este índice era del 208% que equivalía a decir que por cada dólar capitalizado por los Seguros había 2 dólares aportados por los acreedores; situación que cambia para el año 2006 al 139.1%, a excepción de la Dirección General que tienen un índice del 3408.9%, esto es una relación 34:1 entre los recursos de los acreedores y afiliados.

### 3.1.4. Índices de Rentabilidad

INDICE	FORMULA	2000		2001		2002		2003		2004		2005		2006	
RENTABILIDAD	MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA = $\frac{\text{Superavit}}{\text{Ingresos}}$	45,8	= 15,1%	41,8	= 8,2%	310,0	= 54,1%	271,2	= 37,7%	279,7	= 32,2%	265,1	= 28,1%	543,7	= 45,6%
		302,7		510,4		572,6		718,4		868,6		943,9		1.192,0	
	RENDIMIENTO DE LOS ACTIVOS ROA = $\frac{\text{Superavit}}{\text{Activo Total}}$	45,8	= 1,6%	41,8	= 1,3%	310,0	= 8,4%	271,2	= 5,2%	279,7	= 4,7%	265,1	= 3,2%	543,7	= 5,0%
		2.780,7		3.181,0		3.677,2		5.208,0		5.935,4		8.179,9		10.805,5	
	RENDIMIENTO DEL CAPITAL ROE = $\frac{\text{Superavit}}{\text{Patrimonio}}$	45,8	= 5,1%	41,8	= 3,6%	310,0	= 13,8%	271,2	= 9,1%	279,7	= 8,9%	265,1	= 6,9%	543,7	= 12,0%
		902,8		1.151,6		2.244,9		2.977,2		3.151,0		3.834,4		4.518,8	

Fuente: Balances Contables del IESS  
Elaboración: Propia

**Margen de Utilidad Neta.-** *Mide el porcentaje de cada dólar de ventas (INGRESOS) que queda después de que se han deducido todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuanto más alto sea el margen de utilidad neta de la empresa, mejor.*<sup>24</sup>

En el año 2000 el margen de utilidad fue del 15.1%; mientras que para el 2006 por cada dólar de ingreso que recibió la Institución se obtuvo una utilidad del 45.6%; obteniendo

<sup>24</sup> GITMAN, op. cit., pág. 58.

por unidades de negocio el Seguro de Salud Individual y Familiar la mayor utilidad con el 83.3% y, la menor utilidad la Dirección General con el 4%.

**Rendimiento de los Activos**.- *El rendimiento sobre activos (RSA o ROA por sus siglas en inglés), también conocido como rendimiento sobre la inversión (RS, o ROI por sus siglas en inglés), mide la efectividad total de la administración en la generación de utilidades con sus activos disponibles. Cuanto más alto sea el rendimiento de los activos, mejor.*<sup>25</sup>

En el año 2000 este índice fue del 1.6%; mientras que para el 2006, por cada dólar invertido en los activos produjo un rendimiento de 5% sobre la inversión; sin embargo, por unidades de negocio el Seguro de Salud Individual y Familiar obtuvo el mayor rendimiento con el 26.6% y, el menor rendimiento fue generado por la Dirección General con el 0.1%.

**Rendimiento del Capital**.- *El rendimiento sobre capital (RSC o ROE, por sus siglas en inglés) mide el rendimiento obtenido sobre la inversión de los accionistas de la empresa. En general, cuanto más alto es el rendimiento, es mejor para los propietarios.*<sup>26</sup> *(En el caso del IESS los propietarios son los afiliados)*

La capacidad del IESS para generar utilidades a favor del afiliado para el año 2000 fue del 5.1% y para el 2006 del 12%; sin embargo, en este último período el Seguro de Salud Individual y Familiar obtuvo un rendimiento del 37.7% en contraposición con la Dirección General que fue del 5.1%.

---

<sup>25</sup> GITMAN, op. cit., pág. 59.

<sup>26</sup> GITMAN, op. cit., pág. 59.

### 3.2. SISTEMA DUPONT

El sistema de análisis DuPont se utiliza para examinar minuciosamente los estados financieros de la empresa y evaluar su situación financiera. Combina el estado de resultados y el balance general en dos medidas de rentabilidad concisas: rendimiento sobre activos ROA y rendimiento sobre el capital ROE.

El sistema DuPont reúne primero el margen de utilidad neta, el cual mide la rentabilidad en ventas de la empresa, con la rotación de activos totales, la cual indica la eficiencia con la que la empresa ha utilizado sus activos para generar ventas.

En el caso del IESS, la eficiencia operativa se pone de manifiesto al realizar el análisis DuPont, que relaciona los índices de gestión y los márgenes de utilidad, mostrando la interacción de ello en la rentabilidad del activo.

Para el análisis se homologó ingresos por ventas, es así que el margen neto de utilidad sobre ventas, ingresos en nuestro caso que pasaron del 15.1% en el 2000 al 45.6% en el año 2006. El análisis DuPont del período 2000-2006 tiene los siguientes resultados:

#### 3.2.1. Sistema DuPont – IESS AÑO 2000

En el año 2000 el IESS se encontraba intervenido por una Comisión Interventora facultada para racionalizar la estructura y modernizar la gestión según mandato de la Constitución de 1998. Razón por lo cual, en ese año se emitió medidas tendientes a: restringir el gasto de personal, normar las acciones administrativas mediante manuales y reglamentos y, estructurar una nueva organización, que tenía como propósito devolver la capacidad efectiva de las pensiones disminuidas con la dolarización y desvincular a cientos de empleados.

Las políticas señaladas entre otras, hacen que la situación financiera del IESS medida por medio del Sistema Du Pont sea la siguiente:

- Sustituyendo en la fórmula DuPont los valores del margen de utilidad y la rotación de activos totales, el resultado es el rendimiento sobre los activos ROA:

$$ROA_{2000} = 15.1\% \times 0.11 = 1.6\%$$

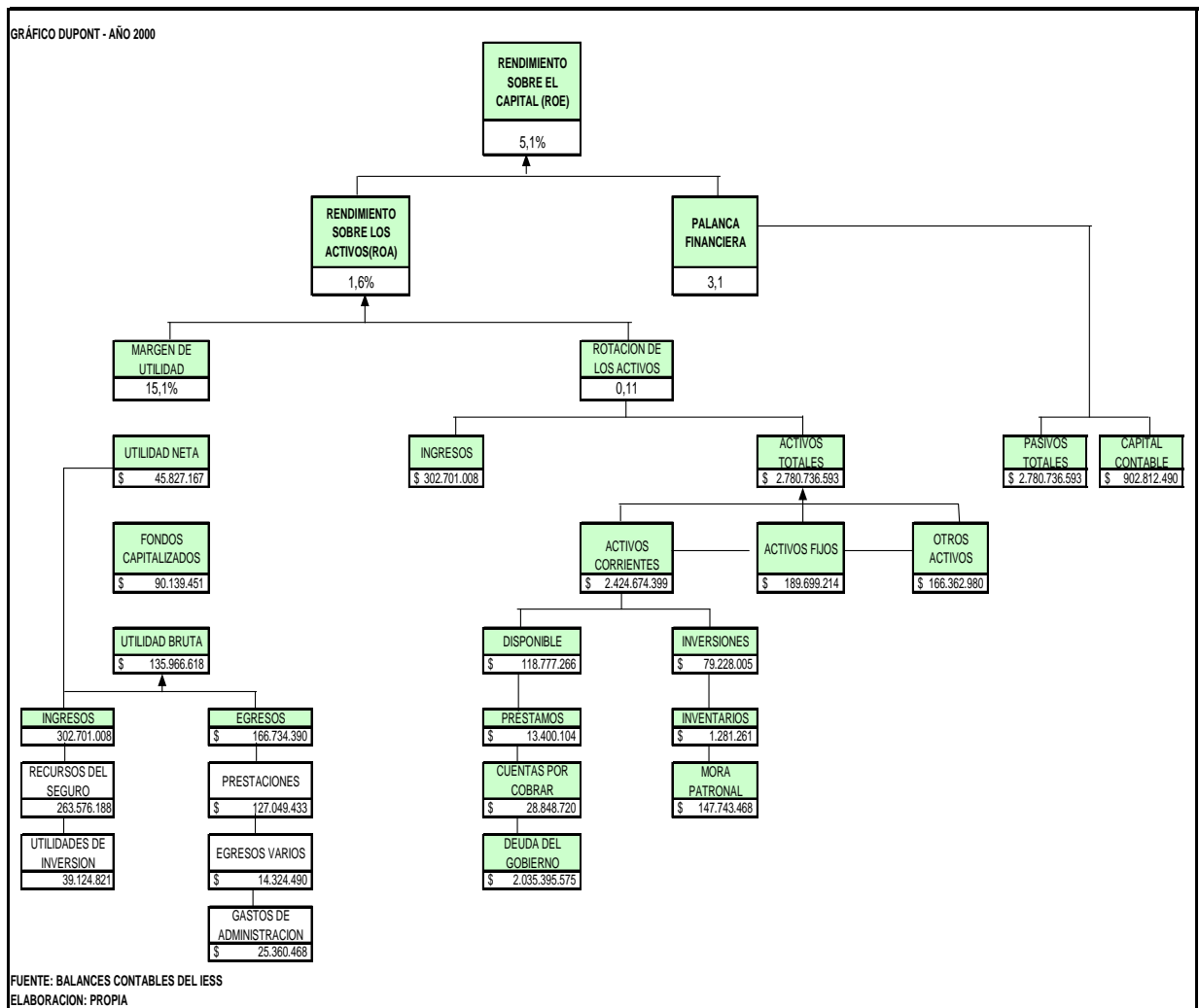


El IESS obtuvo 15.1%, o sea 15.1 centavos, sobre cada dólar de ingreso, y los activos retornaron 0.11 veces durante el año; por tanto el IESS obtuvo un rendimiento de 1.6% sobre sus activos que es el nivel de liquidez, es decir la eficiencia en el uso de los activos.

- En cambio, sustituyendo los valores del ROA ya calculado de 1.6% y el multiplicador de apalancamiento financiero, en la fórmula Du Pont Modificada, el resultado es el rendimiento sobre el capital:

$$ROE_{2000} = 1.6\% \times 3.1 = 5.1\%$$

En el año 2000 el IESS muestra un nivel de solvencia o rentabilidad sobre el patrimonio del 5.1%.



### 3.2.2. SISTEMA DUPONT - IESS AÑO 2001

En el año 2001 con la vigencia de la Ley de Seguridad Social 2001-055 publicada en el Suplemento del RO No. 465 de 30-Nov-2001 y su aplicación por parte de la Comisión Interventora, se realizaron una serie de acciones como fueron: el cierre de varias Agencia que por su funcionamiento resultan costosas para la Institución; reglamentación de las Adquisiciones de Menor Cuantía; incremento de las pensiones jubilares; aplicación de la escala general de sueldos base para los empleados del IESS; y, se impulso el funcionamiento de la Gerencia Técnica de Modernización que llegó a tener a su cargo 30 proyectos.

Los hechos señalados entre otros hacen que la situación financiera del IESS medida por medio del Sistema Du Pont sea la siguiente:

- Sustituyendo en la fórmula DuPont los valores del margen de utilidad y la rotación de activos totales, el resultado es el rendimiento sobre los activos ROA:

$$ROA_{2001} = 8.2\% \times 0.16 = 1.3\%$$

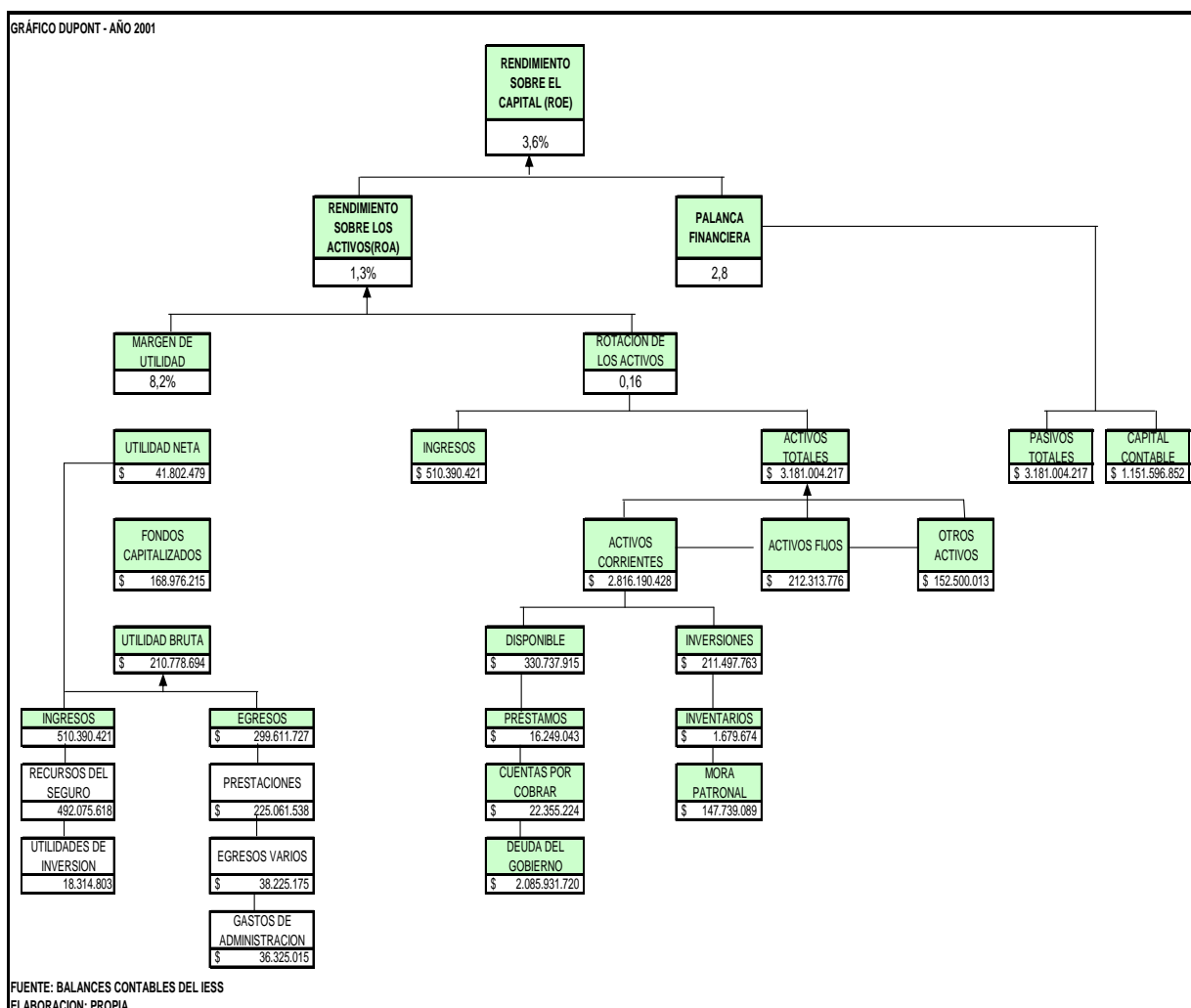
El IESS obtuvo 8.2 centavos, sobre cada dólar de ingreso, y los activos retornaron 0.16 veces durante el año; por tanto el IESS obtuvo un rendimiento de 1.3% sobre sus activos que es el nivel de liquidez, es decir la eficiencia en el uso de los activos.

- En cambio, sustituyendo los valores del ROA ya calculado de 1.3% y el multiplicador de apalancamiento financiero, en la formula Du Pont Modificada, el resultado es el rendimiento sobre el capital:

$$ROE_{2001} = 1.3\% \times 3.8 = 3.6\%$$

En el año 2001 el IESS muestra un nivel de solvencia o rentabilidad sobre el patrimonio del 3.6%.

La rentabilidad sobre el patrimonio se redujo en el 2001 por dos razones: la disminución del rendimiento sobre activos ROA y del multiplicador de apalancamiento financiero.



### 3.2.3. SISTEMA DUPONT – IESS AÑO 2002

En el año 2002, en base a la Ley de Seguridad Social la Comisión Interventora aplicó una serie de políticas financieras que van desde la actualización contable y manejo separado de los fondos, hasta la reactivación de los préstamos quirografarios contenido en la Resolución CI 144 de 2002-08-26, que tenían como propósito capitalizar los fondos previsionales y lograr equilibrio financiero, fundamentados sobre la base de una “...rigurosa política presupuestaria que estima los ingresos por aportes según la evolución esperada de los salarios y el número de afiliados cotizantes,...proyecta los

egresos corrientes según metas anuales entregada de prestaciones y de formación de reservas técnicas,...”<sup>27</sup> Esta política habría permitido que el portafolio global de inversiones financieras del IESS pase de “USD 18.9 millones en 1998-09-01 a USD 974.6 millones en 2002-10-31”<sup>28</sup>.

Los hechos desarrollados entre otros hacen que la situación financiera del IESS medida por medio del Sistema Du Pont sea la siguiente:

- Sustituyendo en la fórmula DuPont los valores del margen de utilidad y la rotación de activos totales, el resultado es el rendimiento sobre los activos ROA:

$$ROA_{2002} = 54.1\% \times 0.16 = 8.4\%$$

El IESS obtuvo 54.1 centavos, sobre cada dólar de ingreso, y los activos retornaron 0.16 veces durante el año; por tanto el IESS obtuvo un rendimiento de 8.4% sobre sus activos que es el nivel de liquidez, es decir la eficiencia en el uso de los activos.

- En cambio, sustituyendo los valores del ROA ya calculado de 8.4% y el multiplicador de apalancamiento financiero, en la fórmula Du Pont Modificada, el resultado es el rendimiento sobre el capital:

$$ROE_{2002} = 8.4\% \times 1.6 = 13.8\%$$

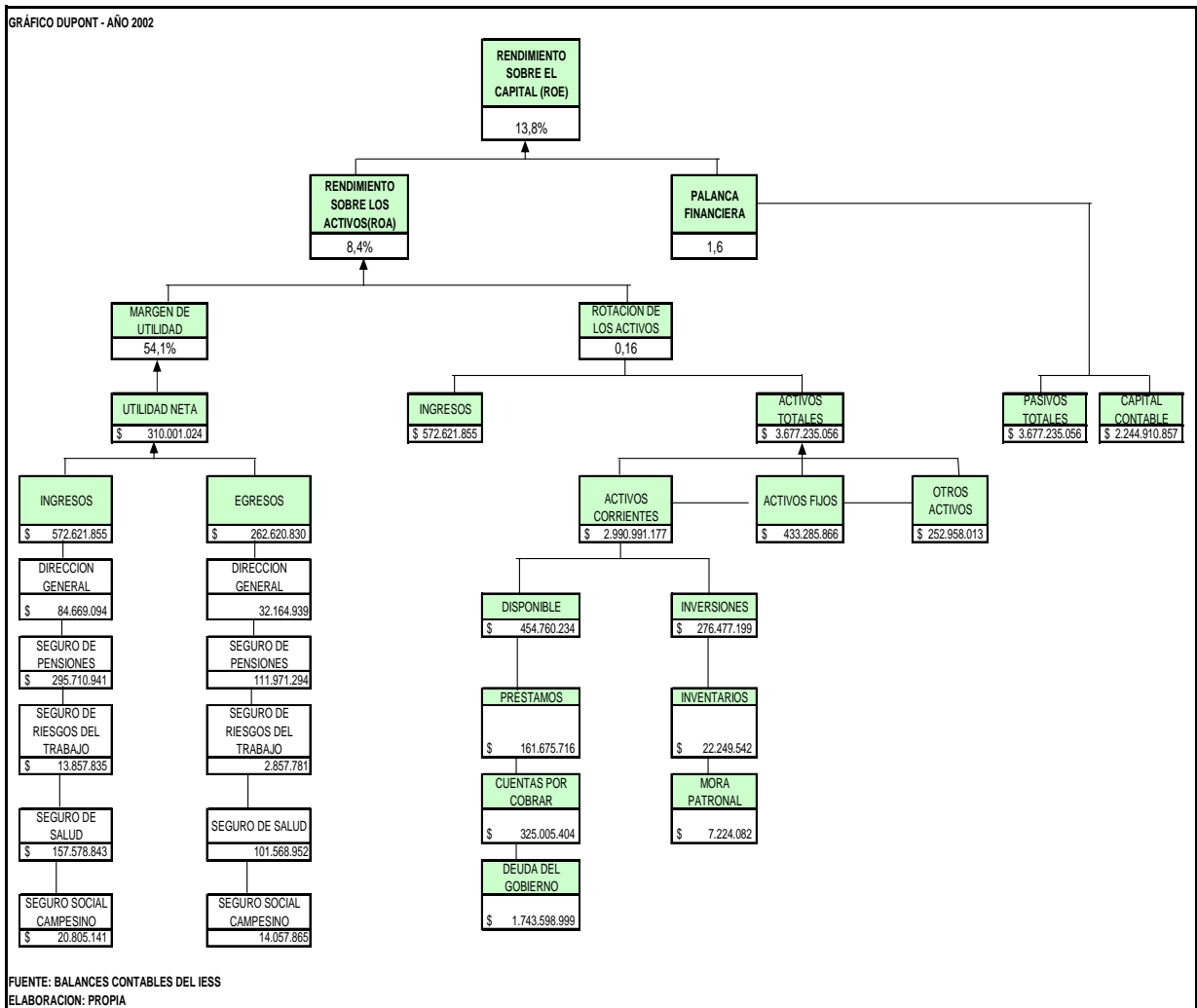
En el año 2002 el IESS muestra un nivel de solvencia o rentabilidad sobre el patrimonio del 13.8%.

La rentabilidad sobre el patrimonio en el 2002 es el más alto del período analizado, por dos razones: el aumento del rendimiento sobre activos ROA y la disminución del multiplicador de apalancamiento financiero.

---

<sup>27</sup> Memorias IESS año 2003. Informe Comisión Interventora. Pág.179

<sup>28</sup> Memorias IESS año 2003, op. cit., pág. 182



### 3.2.4. SISTEMA DUPONT - IESS AÑO 2003

En el año 2003 inicio sus funciones en el IESS el Consejo Directivo, como máximo órgano de gobierno, conformado tripartidamente por representantes del ejecutivo, empleadores y asegurados, que tenía como prioridad desarrollar un plan emergente, consolidar la reforma instrumentada por la Comisión Interventora y reorientar los procesos de mejoramiento institucional.

Es así que, entre los hechos más relevantes de ese año a cargo del Consejo Directivo, estuvieron: en lo prestacional, la aprobación de la décima cuarta pensión para pensionistas de vejez, invalidez y discapacidad; en lo financiero, la separación contable y patrimonial para el manejo de los recursos por fondos o seguros y, la emisión del

reglamento de aplicación del artículo 69 de la Ley de Seguridad Social sobre créditos hipotecarios relacionado con operaciones de descuento de crédito hipotecario de vivienda para sus afiliados con Instituciones Financieras IFIS sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros; en lo administrativo, se emitió un nuevo reglamento orgánico funcional del IESS que tenía como objetivo crear una organización aplanada o por procesos.

Estas políticas del Consejo Directivo de ese año entre otras hacen que la situación financiera del IESS medida por medio del Sistema Du Pont sea la siguiente:

- Sustituyendo en la fórmula DuPont los valores del margen de utilidad y la rotación de activos totales, el resultado es el rendimiento sobre los activos ROA:

$$ROA_{2003} = 37.7\% \times 0.14 = 5.2\%$$

El IESS obtuvo 37.7 centavos, sobre cada dólar de ingreso, y los activos retornaron 0.14 veces durante el año; por tanto el IESS obtuvo un rendimiento de 5.2% sobre sus activos que es el nivel de liquidez, es decir la eficiencia en el uso de los activos.

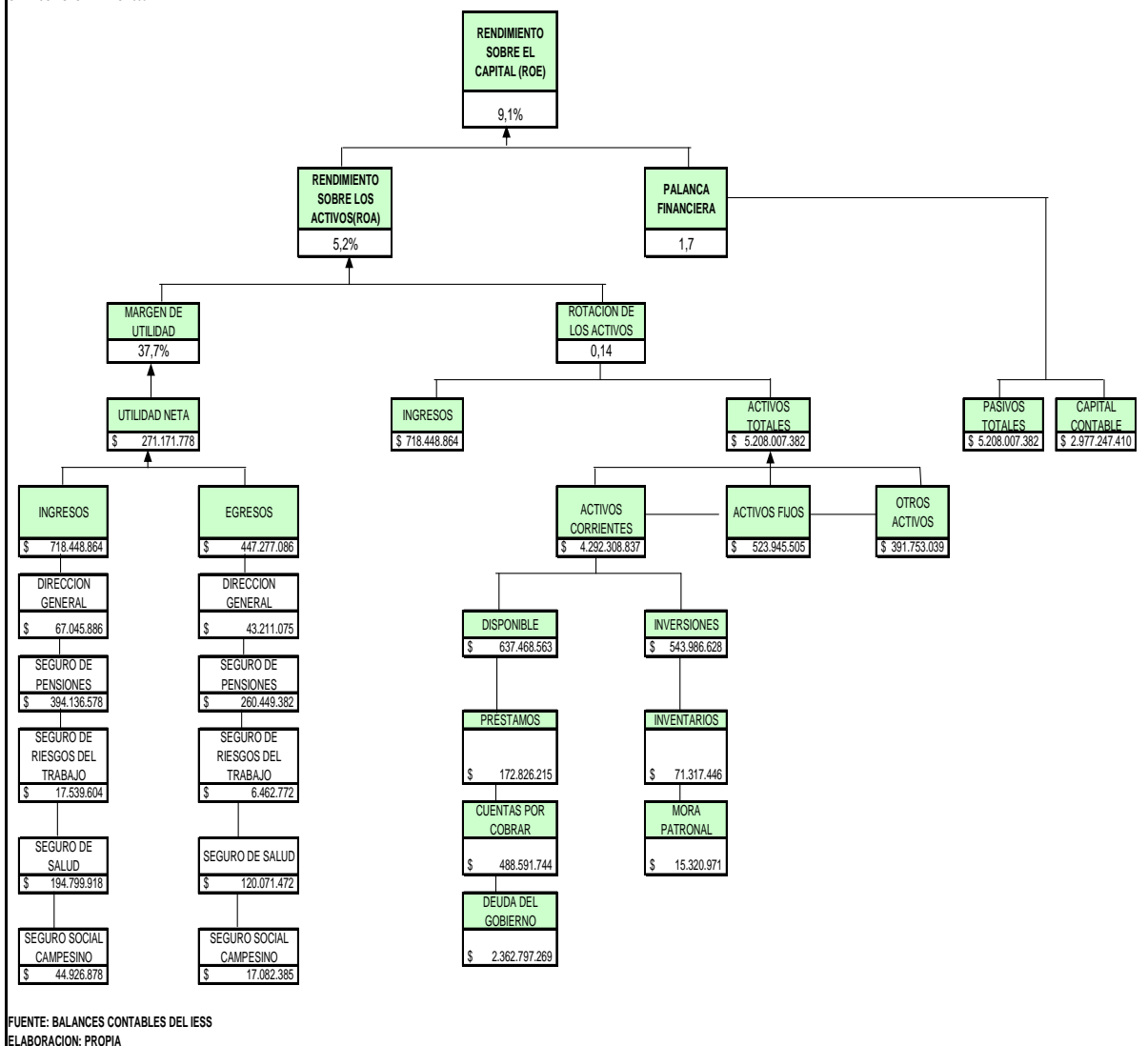
- En cambio, sustituyendo los valores del ROA ya calculado de 5.2% y el multiplicador de apalancamiento financiero, en la fórmula Du Pont Modificada, el resultado es el rendimiento sobre el capital:

$$ROE_{2003} = 5.2\% \times 1.7 = 9.1\%$$

En el año 2003 el IESS muestra un nivel de solvencia o rentabilidad sobre el patrimonio del 9.1%.

La rentabilidad sobre el patrimonio en el 2003 disminuye en relación al año anterior, por dos razones: la disminución del rendimiento sobre activos ROA y un ligero aumento del multiplicador de apalancamiento financiero al pasar de 1.6 en el año 2002 a 1.7 en el año 2003.

GRÁFICO DUPONT - AÑO 2003



### 3.2.5. SISTEMA DUPONT - IESS AÑO 2004

Las políticas en el año 2004 del Consejo Directivo, fueron: en lo financiero, controlar las inversiones para lo cual se dictaron normas que debía observar la Comisión Técnica de Inversiones; en lo normativo, reglamentaron procesos de contratación; en lo prestacional, continuaron incrementándose las pensiones jubilares y se aplicaron categorías de remuneración e ingresos mínimos de aportación mensual; además, se lanzó un Plan Emergente de Abastecimientos de insumos, fármacos y material quirúrgico para el Seguro Social Campesino.

Estas políticas del Consejo Directivo de ese año entre otras, hacen que la situación financiera del IESS medida con el Sistema Du Pont sea la siguiente:

- Sustituyendo en la fórmula DuPont los valores del margen de utilidad y la rotación de activos totales, el resultado es el rendimiento sobre los activos ROA:

$$ROA_{2004} = 32.2\% \times 0.15 = 4.7\%$$

El IESS obtuvo 32.2 centavos, sobre cada dólar de ingreso, y los activos retornaron 0.15 veces durante el año; por tanto el IESS obtuvo un rendimiento de 4.7% sobre sus activos que es el nivel de liquidez, es decir la eficiencia en el uso de los activos.

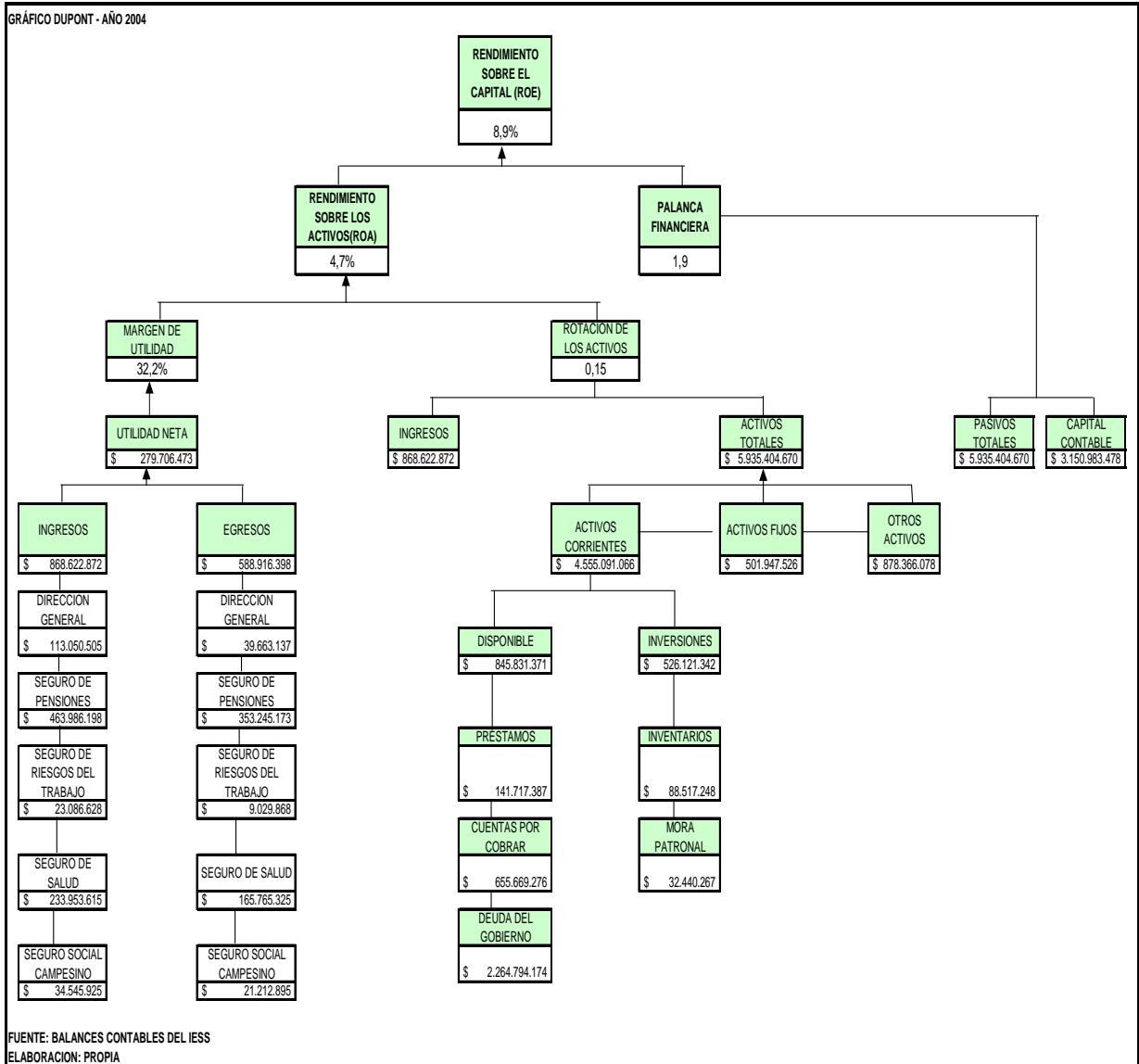
- En cambio, sustituyendo los valores del ROA ya calculado de 4.7% y el multiplicador de apalancamiento financiero, en la formula Du Pont Modificada, el resultado es el rendimiento sobre el capital:

$$ROE_{2004} = 4.7\% \times 1.9 = 8.9\%$$

En el año 2004 el IESS muestra un nivel de solvencia o rentabilidad sobre el patrimonio del 8.9%.

La rentabilidad sobre el patrimonio en el 2004 disminuye en relación al año anterior, por dos razones: la disminución del rendimiento sobre activos ROA y un ligero aumento del multiplicador de apalancamiento financiero de 1.7 a 1.9.





### 3.2.6. SISTEMA DUPONT - IESS AÑO 2005

En el año 2005 del Consejo Directivo, realizó: en lo organizacional, creó el Comité de Riesgos de Inversión y la Dirección de Riesgos cumplimiento a normas para el control del riesgo de inversión en los portafolios administrados por instituciones integrantes del sistema de seguridad social de la Superintendencia de Bancos y Seguros; en lo normativo, procedió con la aplicación de la Ley 2005-06 publicada en el RO No. 73 de 2 de agosto del 2005 relativa a la entrega o devolución de fondos de reserva para los afiliados que acreditaran tres o más aportaciones anuales, concomitantemente a que en el ámbito contable de inversión, dispuso desagregar el portafolio de inversiones de la

Dirección General en los Fondos de Reserva, Seguro de Saldos, Cuenta de Menores y Cesantía; en lo prestacional, autorizo el Plan Emergente Nacional de remodelación y reequipamiento de unidades hospitalarias y centros de atención ambulatorio; además que, las pensiones jubilares fueron incrementadas según la Ley.

Estas políticas del Consejo Directivo del año 2005 entre otras, hacen que la situación financiera del IESS medida por medio del Sistema Du Pont sea la siguiente:

- Sustituyendo en la fórmula DuPont los valores del margen de utilidad y la rotación de activos totales, el resultado es el rendimiento sobre los activos ROA:

$$ROA_{2005} = 28.1\% \times 0.12 = 3.2\%$$

El IESS obtuvo 28.1 centavos, sobre cada dólar de ingreso, y los activos retornaron 0.12 veces durante el año; por tanto el IESS obtuvo un rendimiento de 3.2% sobre sus activos que es el nivel de liquidez, es decir la eficiencia en el uso de los activos.

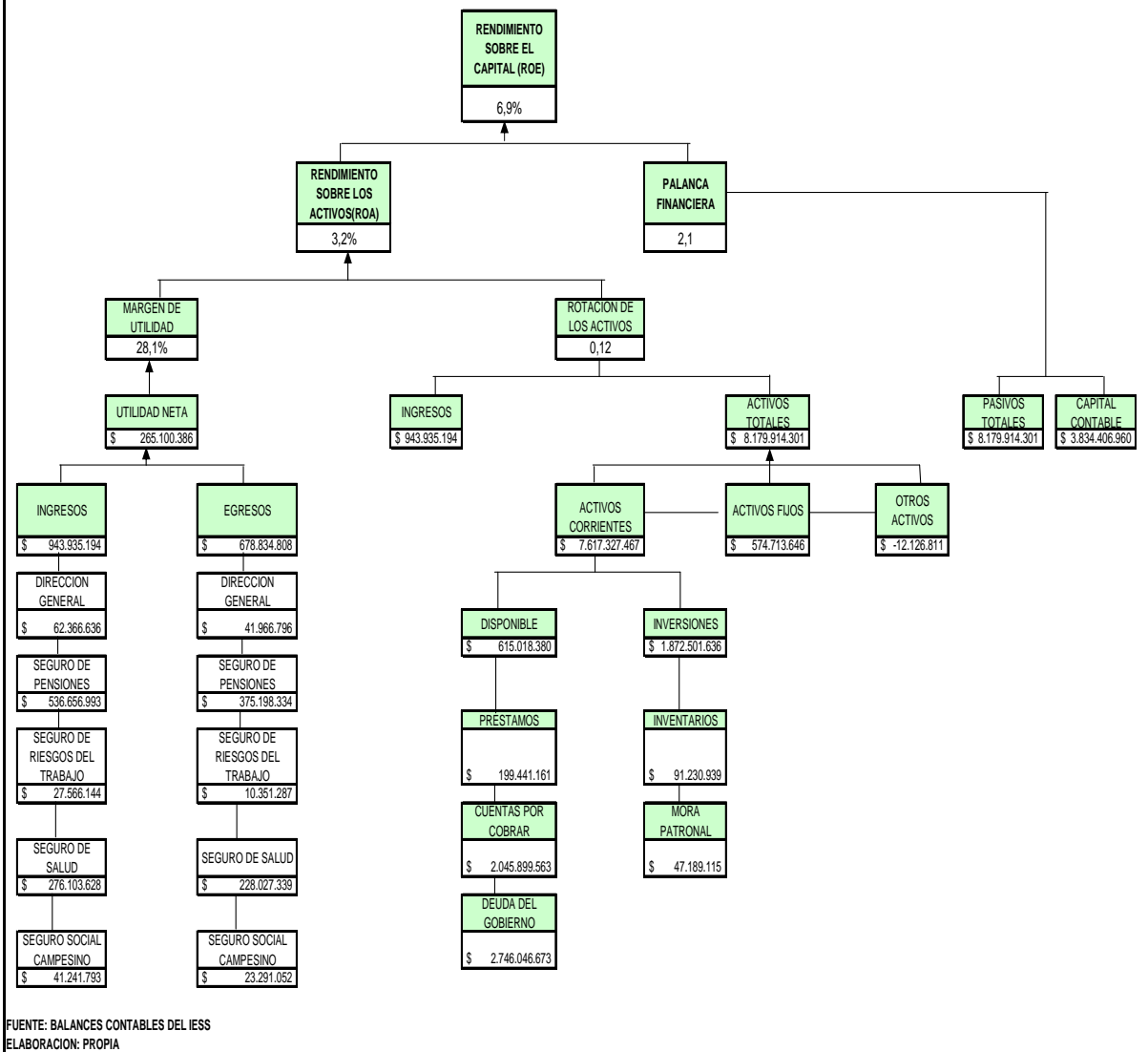
- En cambio, sustituyendo los valores del ROA ya calculado de 3.2% y el multiplicador de apalancamiento financiero, en la fórmula Du Pont Modificada, el resultado es el rendimiento sobre el capital:

$$ROE_{2005} = 3.2\% \times 2.1 = 6.9\%$$

En el año 2004 el IESS muestra un nivel de solvencia o rentabilidad sobre el patrimonio del 6.9%.

La rentabilidad sobre el patrimonio en el 2005 disminuye en relación al año anterior, por dos razones: la disminución del rendimiento sobre activos ROA y un ligero aumento del multiplicador de apalancamiento financiero de 1.9 a 2.1.

GRÁFICO DUPONT - AÑO 2005



### 3.2.7. SISTEMA DUPONT - IESS AÑO 2006

En el año 2006 del Consejo Directivo, dictó las siguientes políticas: en el ámbito administrativo, reformó la estructura orgánica como es el caso del área de Inversiones y estableció escalas de remuneraciones para el personal del IESS sujeto a la LOSSCA; en lo tecnológico, creó un comité de crisis y otro de seguimiento del área informática; en lo prestacional, aprobó un nuevo incremento de pensiones jubilares; en lo financiero, reglamentó la participación en negocios fiduciarios y fideicomisos mercantiles, autorizó la concesión de préstamos quirografarios especiales para los empleados del IESS y dictó un Código de Ética para el proceso de inversión.

Estas políticas del Consejo Directivo del año 2006 entre otras, hacen que la situación financiera del IESS medida por medio del Sistema Du Pont sea la siguiente:

- Sustituyendo en la fórmula DuPont los valores del margen de utilidad y la rotación de activos totales, el resultado es el rendimiento sobre los activos ROA:

$$ROA_{2006 \text{ ADMINISTRADORAS}} = 22.2\% \times 0.02 = 0.4\%$$

$$ROA_{2006 \text{ FONDOS}} = 47.3\% \times 0.16 = 7.6\%$$

$$ROA_{2006 \text{ CONSOLIDADO}} = 45.6\% \times 0.11 = 5.0\%$$

El IESS obtuvo de forma consolidada 45.6 centavos, sobre cada dólar de ingreso, y los activos retornaron 0.11 veces durante el año; por tanto el IESS obtuvo un rendimiento de 5.0% sobre sus activos que es el nivel de liquidez, es decir la eficiencia en el uso de los activos.

- En cambio, sustituyendo los valores del ROA ya calculado de 5.0% y el multiplicador de apalancamiento financiero, en la formula Du Pont Modificada, el resultado es el rendimiento sobre el capital:

$$ROE_{2006 \text{ ADMINISTRADORAS}} = 0.4\% \times 62.2 = 27.7\%$$

$$ROE_{2006 \text{ FONDOS}} = 7.6\% \times 1.5 = 11.8\%$$

$$ROE_{2006 \text{ CONSOLIDADO}} = 5.0\% \times 2.4 = 12.0\%$$

En el año 2006 de forma consolidada el IESS muestra un nivel de solvencia o rentabilidad sobre el patrimonio del 12.0%.

La rentabilidad sobre el patrimonio en el año 2006 aumenta en relación al año anterior, por dos razones: el aumento del rendimiento sobre activos ROA y aumento del multiplicador de apalancamiento financiero a 2.4.

GRÁFICO DUPONT - AÑO 2006 (ADMINISTRADORAS)

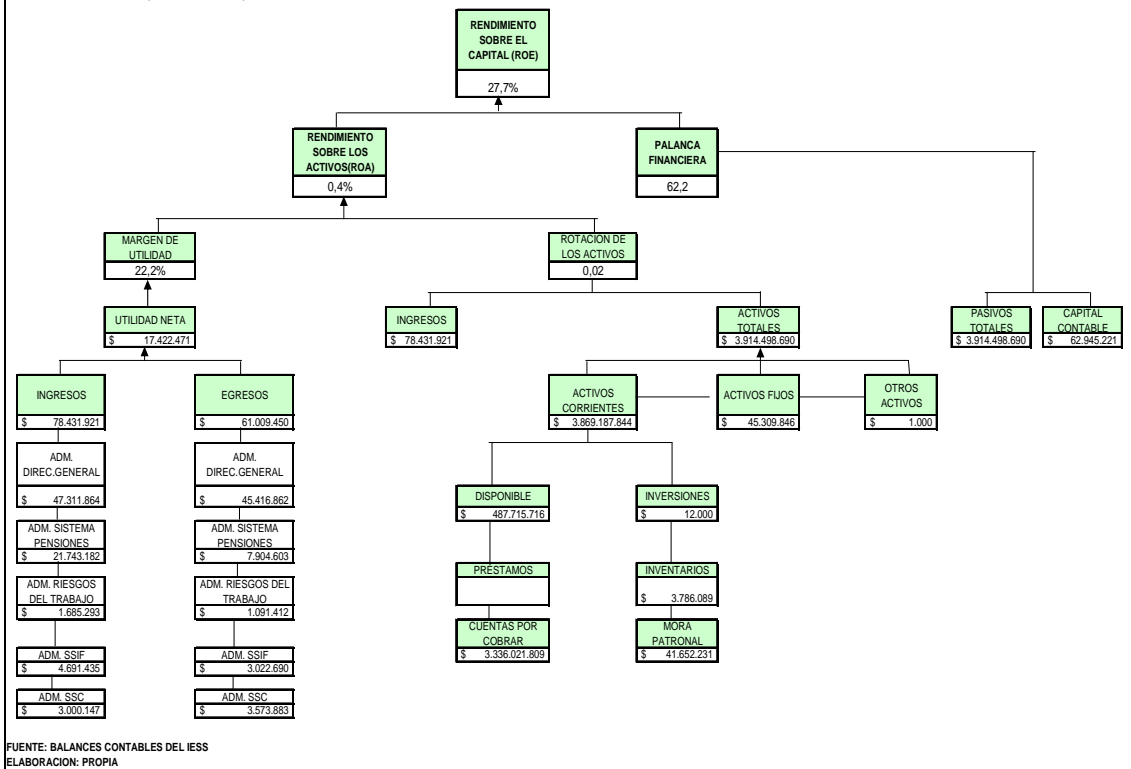
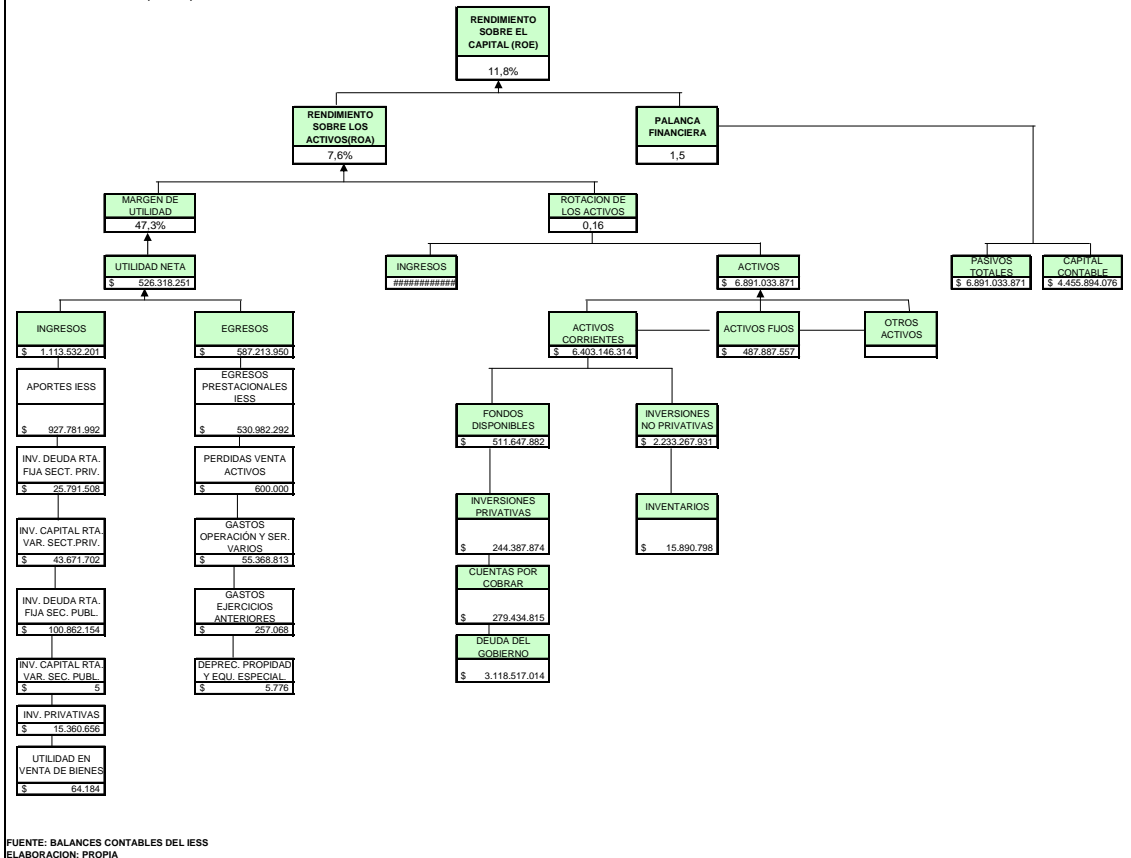
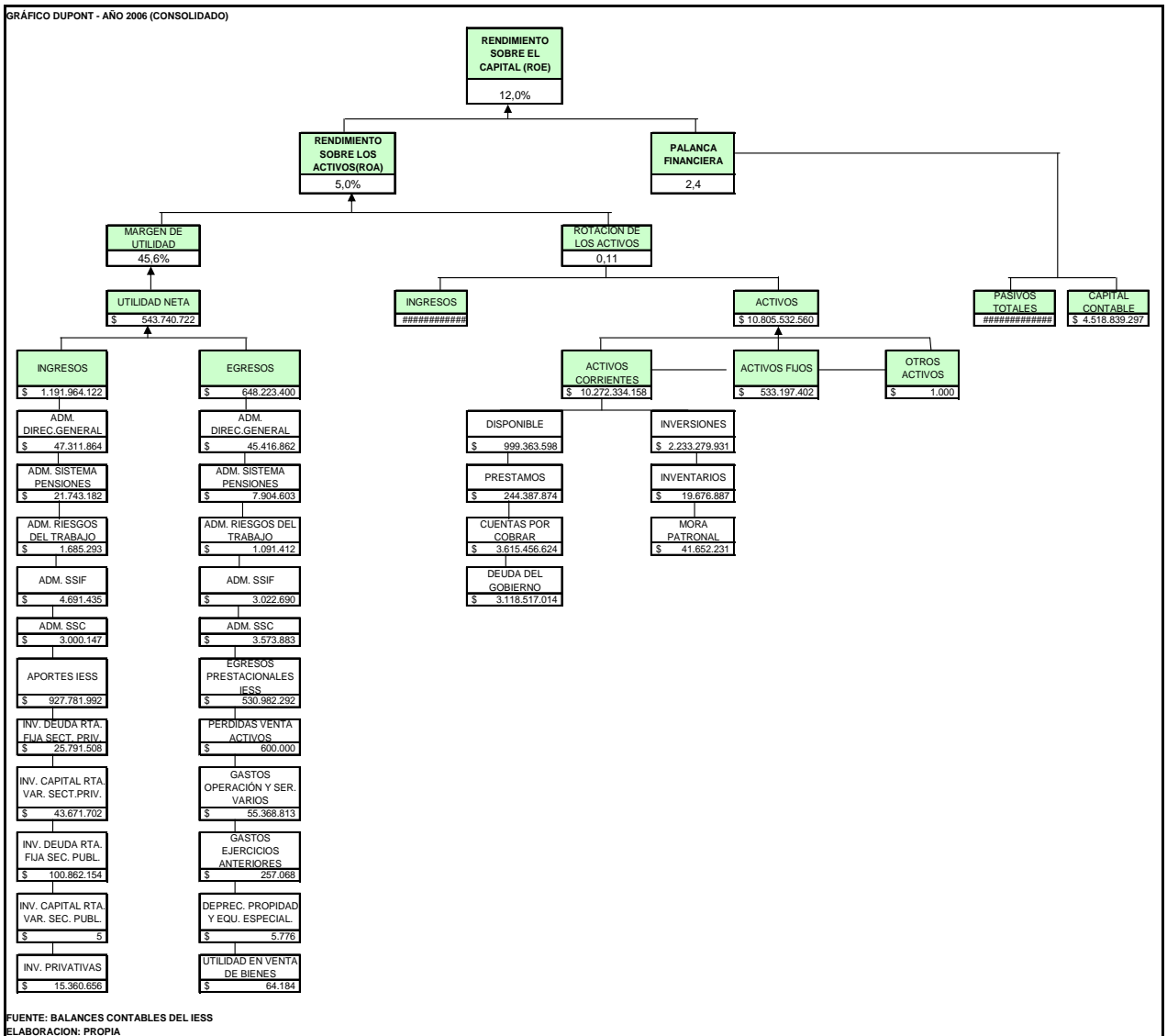


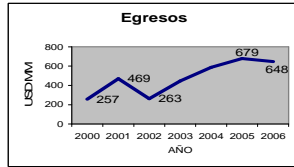
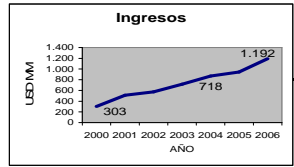
GRÁFICO DUPONT - AÑO 2006 (FONDOS)



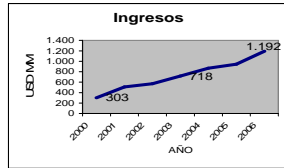
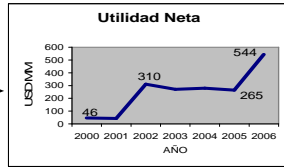


### 3.2.8. SISTEMA DE ANALISIS DUPONT - IESS PERIODO 2000 - 2006

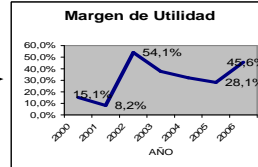
En el gráfico siguiente del Sistema de Análisis DuPont, se observan cambios o tendencias de las curvas que se suscitaron en el período de análisis, la cual se resume en un sólo índice llamado de rendimiento sobre el capital o patrimonio ROE, que si bien es un indicador puntual que hace más fácil el análisis, no descuida otros indicadores importantes como el rendimiento sobre activos ROA, el multiplicador de apalancamiento financiero, el margen de utilidad y la rotación de activos, indispensables todos para la toma de decisiones.



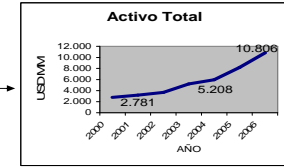
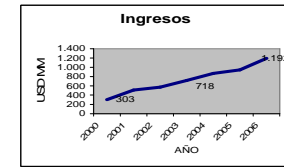
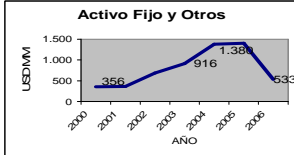
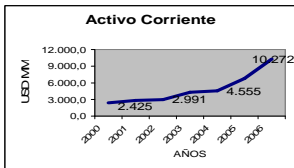
menos



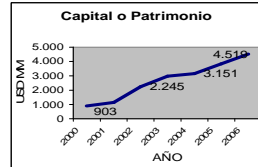
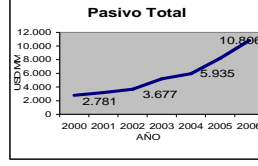
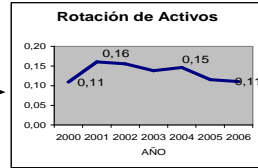
entre



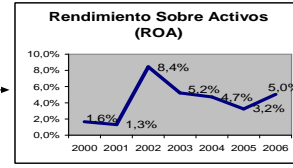
más



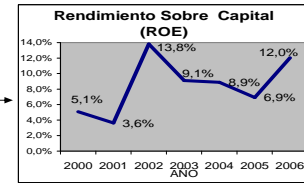
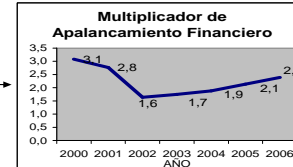
entre



por



entre



## **CAPITULO IV**

### **4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

#### **MARCO TEORICO**

- Los índices o razones financieras si bien sirven para evaluar la gestión de cualquier institución pública o privada, nos muestra individualmente resultados a través de un conjunto de índices seleccionados. Este análisis es diferente con la aplicación del Sistema DuPont o su Modificado que permite analizar con un sólo resultado o índice, al conjunto de razones que son producto de integrar o relacionar información del balance general y estado de resultados.
- El análisis gráfico del Sistema Du Pont permite a la gerencia observar de un sólo vistazo el rendimiento sobre activos ROA que es producto de multiplicar el margen de utilidad neta por la rotación del activo; o, en el caso del Sistema DuPont Modificado el rendimiento sobre el capital ROE que es el resultado de multiplicar el rendimiento sobre activos por el apalancamiento financiero.

#### **ESTRUCTURA Y TENDENCIA FINANCIERA DEL IEES**

- El diagnóstico financiero del IEES permite identificar tres períodos:
  - Años 2000 y 2001 en los cuales los recursos manejados en una sola funda común, provocó que de cada dólar en el activo más del 60% se costee con recursos de terceros (pasivos);
  - Años 2002, 2003 y 2004 en la cual, la administración ya dividida por Seguros permitió que las necesidades se financien con recursos propios en porcentajes mayores al 53%; y,
  - De los años 2005 y 2006 donde la gestión se vuelve a financiar con recursos ajenos en porcentajes que promedian el 55%.
- El activo corriente en promedio, representa el 80% activo y se halla constituido por disponible, inversiones, préstamos, inventarios, cuentas por cobrar, mora patronal y deuda del gobierno, teniendo cada vez más peso porcentual las inversiones y menor de la Deuda del Estado al IEES.



- De manera general, para el año 2006 el activo suma USD 10.805.5 millones de los cuales el 58.2% constituyen pasivos y 41.8% el patrimonio, debido a que aumentó en el período analizado 2000-2006 USD 8.024.8 millones que representa un incremento del 288.6% o haber crecido al 25.4% promedio anual.
- La estructura de los constituido por: aportes, responsabilidad o mora patronal, contribuciones y otros, tiene mayor peso porcentual en el año 2002 que representó el 97.3%; en cambio, en el año 2004 las utilidades representan el 16.6%.
- Por Seguros, los ingresos para el año 2006 corresponden en un 63% al Seguro de Pensiones o de Invalidez, Vejez y Muerte que es aquel que financia las pensiones jubilares y las prestaciones económicas que ofrece el IESS, 26.4% al Seguro de Salud Individual y Familiar, 4% a la Dirección General, 3.8% al Seguro Social Campesino y 2.9% del Seguro de Riesgos del Trabajo.
- Del análisis comparativo 2000-2006 de los ingresos se observa que, por los aportes, contribuciones, responsabilidad patronal y otros, estos aumentaron en USD 742.6 millones lo que representa un incremento del 281.8%, en cambio, las utilidades lo hicieron en USD 146.6 millones que significa un incremento del 374.8%.
- De los egresos, el rubro con mayor peso relativo lo constituyen las prestaciones que en el año 2000 representaron el 76.2% seguido por los gastos operacionales con el 15.2% y otros egresos el 8.6%, en cambio, en el año 2006 las prestaciones son del orden de 81.9%, los gastos operativos de 16.7% y otros egresos de 1.4%.
- Por Seguros, los egresos para el año 2006 se originan en un 78.1% del Seguro de Pensiones, 8.1% del Seguro de Salud Individual y Familiar, 7% de la Dirección General, 4.5% del Seguro Social Campesino y 2.3% del Seguro de Riesgos del Trabajo.
- En los ejercicios económicos analizados se produjo superávit, alcanzando su máximo valor en el año 2006 con USD 543.7 millones.

## INDICES FINANCIEROS

- Razón Corriente: Para el año 2000, por cada dólar de deuda se cuenta con 1.29 dólares para cubrir dicho compromiso, relación que disminuyó en el año 2006 ya que únicamente se cuenta con 1.65 dólares. Por unidades de negocio al año 2006 se infiere que, el Seguro Social Campesino cuenta con 6.77 dólares por cada dólar de deuda, en cambio, la Dirección General a penas tiene 1.01 dólares.
- Liquidez Inmediata: Para el año 2000 el IESS contaba en efectivo con 0.06 dólares por cada dólar de obligación, es decir tenía una liquidez del 6% para operar; en el año 2006 esta liquidez es del 16%, teniendo el Seguro de Pensiones la liquidez más baja del 13% y el Seguro de Salud Individual y Familiar la más alta del 61%.
- Razón de endeudamiento: Para el año 2000 se infiere que, se financió con deuda el 67.5% de los activos; situación que cambia para el 2006, en donde se habría financiado con deuda el 58.2%. La Dirección General con un índice del 97.2% se encontraría financiado con recursos de terceros casi la totalidad.
- Estructura de capital: Para el año 2000 este índice era del 208% que equivalía a decir que por cada dólar capitalizado por los Seguros había 2 dólares aportados por los acreedores; situación que cambia para el año 2006 al 139.1%.
- Margen de Utilidad: Para el año 2000 el margen de utilidad fue del 15.1%; mientras que para el 2006 por cada dólar de ingreso que recibió la Institución se obtuvo una utilidad del 45.6%; obteniendo por unidades de negocio el Seguro de Salud Individual y Familiar la mayor utilidad con el 83.3% y, la menor utilidad la Dirección General con el 4%.
- Rendimiento de los activos: Para el año 2000 este índice fue del 1.6%; mientras que para el 2006, por cada dólar invertido en los activos produjo un rendimiento de 5% sobre la inversión; sin embargo, por unidades de negocio el Seguro de Salud Individual y Familiar obtuvo el mayor rendimiento con el 26.6% y, el menor rendimiento fue generado por la Dirección General con el 0.1%.
- Rendimiento del capital: La capacidad del IESS para generar utilidades a favor del afiliado para el año 2000 fue del 5.1% y para el 2006 del 12%; sin embargo,

en este último período el Seguro de Salud Individual y Familiar obtuvo un rendimiento del 37.7% en contraposición con la Dirección General que fue del 5.1%.

### SISTEMA DUPONT

- En el período 2000-2006 sustituyendo en la fórmula DuPont los valores del margen de utilidad y la rotación de activos totales, el resultado es el rendimiento sobre los activos ROA:

- $ROA_{2000} = 15.1\% \times 0.11 = 1.6\%$
- $ROA_{2001} = 8.2\% \times 0.16 = 1.3\%$
- $ROA_{2002} = 54.1\% \times 0.16 = 8.4\%$
- $ROA_{2003} = 37.7\% \times 0.14 = 5.2\%$
- $ROA_{2004} = 32.2\% \times 0.15 = 4.7\%$
- $ROA_{2005} = 28.1\% \times 0.12 = 3.2\%$
- $ROA_{2006 \text{ ADMINISTRADORAS}} = 22.2\% \times 0.02 = 0.4\%$
- $ROA_{2006 \text{ FONDOS}} = 47.3\% \times 0.16 = 7.6\%$
- $ROA_{2006 \text{ CONSOLIDADO}} = 45.6\% \times 0.11 = 5.0\%$

El IESS obtuvo en el año 2002, un rendimiento sobre activos del 8.4%, el más alto de todo el período analizado, esto como producto de tener el margen de utilidad del 54.1%, o sea 54.1 centavos, sobre cada dólar de ingreso, y haber rotado los activos 0.16 veces durante el año, que le permitió obtener un nivel de liquidez aceptable, es decir la eficiencia en el uso de los activos.

- En el mismo período sustituyendo en la fórmula DuPont Modificada los valores del rendimiento sobre activos ya calculados y el multiplicador de apalancamiento financiero, el resultado es el rendimiento sobre el capital ROE:
  - $ROE_{2000} = 1.6\% \times 3.1 = 5.1\%$

- $ROE_{2001} = 1.3\% \times 3.8 = 3.6\%$
- $ROE_{2002} = 8.4\% \times 1.6 = 13.8\%$
- $ROE_{2003} = 5.2\% \times 1.7 = 9.1\%$
- $ROE_{2004} = 4.7\% \times 1.9 = 8.9\%$
- $ROE_{2005} = 3.2\% \times 2.1 = 6.9\%$
- $ROE_{2006 \text{ ADMINISTRADORAS}} = 0.4\% \times 62.2 = 27.7\%$
- $ROE_{2006 \text{ FONDOS}} = 7.6\% \times 1.5 = 11.8\%$
- $ROE_{2006 \text{ CONSOLIDADO}} = 5.0\% \times 2.4 = 12.0\%$

En el año 2002 el IESS muestra un nivel de solvencia o rentabilidad sobre el patrimonio del 13.8%, debido al aumento del rendimiento sobre activos y del multiplicador de apalancamiento financiero.

De esta forma en el período 2000-2006 se observa que:

- La aplicación de políticas financieras son las que dan mejores resultados, en contraposición, a decisiones políticas que incrementan los egresos o cumplen un fin específico.
- Los ingresos si bien se han incrementado sustancialmente en el período 2000-2006 los gastos también lo han hecho en igual proporción, por lo que, se requiere de políticas que generen recursos y eviten la evasión, subdeclaración de salarios y evasión por no aseguramiento.
- La gestión de inversiones, es el activo productivo de mayor crecimiento, por lo que, se requiere de una Comisión Técnica de Inversiones sin intromisión política, que trabaje técnicamente buscando obtener los mayores rendimientos con un riesgo de inversión mínimo.
- El análisis financiero efectuado, sirve para: transparentar la información y es fundamental para conocer la gestión del IESS y las acciones que deben realizarse para mejorarlo, por tanto, es recomendable continuar realizando estudios financieros complementados con la parte actuarial que permitan avizorar un futuro promisorio para la seguridad social ecuatoriana.

## **BIBLIOGRAFIA**

- ACHIG, Guzmán César. (2005) Guía Rápida: Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotecnia. Serie Mypes. Prociencia y Cultura S.A. Edición 2005.
- BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, (2004) La Seguridad Social en el Ecuador en: Apuntes de Economía No. 47. Preparado por: Pazmiño Sandra y Robalino Gabriela.
- BESLEY, Scout y BRIGHAN, Eugene F. Fundamentos de Administración Financiera. 12va. Edición. Mc Graw-Hill.
- BODIE, Zvi y MERTON, Robert. Finanzas. Primera Edición Revisada. México, 2003.
- CABEZAS, P. Oswaldo. Estrategia Gerencial. UCE. Quito 2006.
- CONSTITUCION POLITICA DE LA REPUBLICA DEL ECUADOR, (1998) Decreto Legislativo No. 000. RO/ 1 de 11 de Agosto de 1998.
- ESCORZA J, Esteban. Terminología Usual en la Legislación del Seguro Social Ecuatoriano. Comisión de Recopilación de la Normatividad del IESS. Quito 1999.
- GITMAN, Lawrence J. Principios de Administración Financiera. 10ma. Edición.
- HARVEY S, Rosen. Hacienda Pública. Quinta Edición. Editorial Mc Graw Hill
- IESS, Balances Contables años: 2000, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005 y 2006.
- IESS, Resoluciones de la Comisión Interventora y del Consejo Directivo.
- IESS, Seminario Taller de Difusión del Catálogo de Cuentas.
- IESS, “Varias Resoluciones del Consejo Directivo del IESS”.
- IESS, (1992) “Principales Indicadores del Seguro Social Ecuatoriano 1987 – 1991. Dirección de Asesoría Matemático Actuarial”.
- IESS, (2003) Memorias IESS año 2003. Informe Comisión Interventora.
- LEY SEGURIDAD SOCIAL, RO No. 465 del 30 de noviembre de 2001.

- E. RIOFRIO V, (1954)“Teorías y Practicas del Seguro Social”
- TORRES RODRIGUEZ Luís, (1989) “IESS: Una agonía en cifras. Fundación Ecuatoriana de estudios sociales. FESO. Quito.
- [www.12manage.com/methods\\_dupont\\_es.html](http://www.12manage.com/methods_dupont_es.html)