

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

Tema: LA PRODUCTIVIDAD Y RENTABILIDAD COMO FACTORES DETERMINANTES DE LA GESTIÓN FINANCIERA EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO SEGMENTO I DEL ECUADOR.

Trabajo de Titulación, previo a la obtención del Grado Académico de Magíster en Contabilidad y Auditoría

Modalidad de Titulación Proyecto de Investigación y Desarrollo

Autor: Ingeniero Vinicio Fernando Tasigchana León

Director: Ingeniero Edison Roberto Valencia Núñez Magíster

Ambato – Ecuador

2021

APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría

El Tribunal receptor del Trabajo de Titulación, presidido por la Doctora Alexandra Tatiana Valle Álvarez Magíster, e integrado por los señores: Ingeniero Jorge Daniel Mancero Espinoza Magíster y Doctor Germán Marcelo Salazar Mosquera Magíster, designados por la Unidad Académica de Titulación de la Universidad Técnica de Ambato, para receptor el Trabajo de Titulación con el tema: “LA PRODUCTIVIDAD Y RENTABILIDAD COMO FACTORES DETERMINANTES DE LA GESTIÓN FINANCIERA EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO SEGMENTO I DEL ECUADOR”, elaborado y presentado por el señor Ingeniero Vinicio Fernando Tasigchana León, para optar por el Grado Académico de Magíster en Contabilidad y Auditoría; una vez escuchada la defensa oral del Trabajo de Titulación el Tribunal aprueba y remite el trabajo para uso y custodia en las bibliotecas de la Universidad Técnica de Ambato.

Dra. Alexandra Tatiana Valle Álvarez Mg.
Presidente y Miembro del Tribunal de Defensa

Ing. Jorge Daniel Mancero Espinoza, Mg
Miembro del Tribunal de Defensa

Dr. Germán Marcelo Salazar Mosquera, Mg
Miembro del Tribunal de Defensa

AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitidas en el Trabajo de Titulación presentado con el tema: LA PRODUCTIVIDAD Y RENTABILIDAD COMO FACTORES DETERMINANTES DE LA GESTIÓN FINANCIERA EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO SEGMENTO I DEL ECUADOR, le corresponde exclusivamente a: Ingeniero Vinicio Fernando Tasigchana León, Autor bajo la Dirección de Ingeniero Edison Roberto Valencia Núñez Magíster, Director del Trabajo de Titulación; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.

Ing. Vinicio Fernando Tasigchana León

AUTOR

Ing. Edison Roberto Valencia Núñez Mg.

DIRECTOR

DERECHOS DE AUTOR

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que el Trabajo de Titulación, sirva como un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación, según las normas de la Institución.

Cedo los Derechos de mi Trabajo de Titulación, con fines de difusión pública, además apruebo la reproducción de este, dentro de las regulaciones de la Universidad Técnica de Ambato.

Ing. Vinicio Fernando Tasigchana León
c.c. 1804505491

ÍNDICE GENERAL

Contenido

PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	ii
AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	iii
DERECHOS DE AUTOR	iv
ÍNDICE GENERAL.....	v
ÍNDICE DE TABLAS	viii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	x
AGRADECIMIENTO	xi
DEDICATORIA	xii
RESUMEN EJECUTIVO	xiii
EXECUTIVE SUMMARY.....	xv
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I	3
PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	3
1.1 Tema	3
1.2 Planteamiento del problema	3
1.2.1 Contextualización	3
1.2.2 Análisis crítico	10
1.2.3 Prognosis	12
1.2.4 Formulación del problema.....	12
1.2.5 Interrogantes	12
1.2.6 Delimitación del objeto de investigación	13
1.3 Justificación	13
1.4 Objetivos.....	14
1.4.1 General.....	14
1.4.2 Específicos.....	14

CAPÍTULO II	15
MARCO TEÓRICO	15
2.1 Antecedentes investigativos (estado del arte).....	15
2.1.1 El sistema financiero en latinoamérica y el mundo	15
2.1.2 Antecedentes históricos del cooperativismo ecuatoriano	16
2.1.3 El cooperativismo y sus actividades, el sector financiero popular y solidario y la economía popular y solidaria	17
2.1.4 Importancia del sistema financiero en la sociedad y su evolución.....	19
2.1.5 Análisis de las cooperativas de ahorro y crédito que prestan servicios financieros	20
2.1.6 La productividad y rentabilidad como elementos de crecimiento y sostenibilidad	21
2.1.7 Análisis de las cooperativas de ecuador, el aporte a la economía y desarrollo	22
2.1.8 Análisis económico financiero en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno entre los años 2015 - 2019	23
2.2 Fundamentación filosófica.....	30
2.3 Categorías fundamentales	31
2.4 Hipótesis	38
2.5 Señalamiento de variables	38
CAPÍTULO III	39
METODOLOGÍA	39
3.1 Enfoque.....	39
3.2 Modalidad básica de la investigación	40
3.2.1 Investigación bibliográfica - documental	40
3.3 Nivel o tipo de investigación	41
3.3.1 Investigación exploratoria	41
3.4 Población y muestra.....	41
3.4.1 Población	41

3.5	Operacionalización de variables	43
3.6	Recolección de información	45
	CAPÍTULO IV	54
	ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....	54
4.1	Análisis e interpretación	54
4.2	Análisis de indicadores	71
4.3	Comprobación de hipótesis	73
4.4	Análisis de indicadores financieros mediante la técnica multivariante ACP ...	73
4.5	Análisis correlacional	85
4.6	La productividad, rentabilidad y la gestión financiera como herramienta para la toma de decisiones	87
	CAPÍTULO V.....	94
	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	94
5.1	Conclusiones.....	94
5.2	Recomendaciones	96
	BIBLIOGRAFÍA	98

ÍNDICE DE TABLAS

	Pág.
Tabla 1: Tipología de las Cooperativas	7
Tabla 2: Tasas de interés reverenciales vigentes 2015 - 2019	29
Tabla 3: Cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno	42
Tabla 4: Operacionalización de la variable independiente: Productividad y rentabilidad.....	43
Tabla 5: Operacionalización de la variable dependiente: Gestión financiera	44
Tabla 7: Correlación de Pearson	46
Tabla 8: Indicadores financieros	48
Tabla 9: Porcentaje de representación de las COAC'S por provincias y cantones....	54
Tabla 10: Indicadores de productividad y rentabilidad.....	57
Tabla 11: Indicadores de gestión financiera.....	63
Tabla 12: Porcentajes de indicadores financieros	70
Tabla 13: Varianza acumulada año 2015	74
Tabla 14: Análisis de componente principal año 2015	74
Tabla 15: Varianza acumulada año 2016	76
Tabla 16: Análisis de componente principal año 2016	76
Tabla 17: Varianza acumulada año 2017	79
Tabla 18: Análisis de componente principal año 2017	79
Tabla 19: Varianza acumulada año 2018	81
Tabla 20: Análisis de componente principal año 2018	81
Tabla 21: Varianza acumulada año 2019	83
Tabla 22: Análisis de componente principal año 2019	83
Tabla 23: Matriz de correlaciones de las variables año 2015 - 2019	86
Tabla 24: Valores y vectores propios de la matriz de correlación	88
Tabla 25: Vectores propios	88

Tabla 26: Valores y vectores propios de la matriz de correlación	90
Tabla 27: Vectores propios	91

ÍNDICE DE FIGURAS

	Pág.
Figura 1: Árbol de problemas	10
Figura 2: Evolución de los depósitos en el sistema de las cooperativas segmento uno.....	24
Figura 3: Evolución de la cartera de créditos del sistema de las cooperativas segmento uno.....	25
Figura 4: Evolución de la rentabilidad del sistema de las cooperativas segmento uno.....	25
Figura 5: Entorno económico de Ecuador variación anual del PIB 2015 - 2018.....	27
Figura 6: Variación porcentual de la inflación 2015 - 2018	28
Figura 7: Red de inclusiones conceptuales	31
Figura 8: Constelación de ideas variable independiente	32
Figura 9: Constelación de ideas variable dependiente	33
Figura 10: Coeficientes de correlación	46
Figura 11: Análisis de la productividad grupal	59
Figura 12: Análisis de la rentabilidad grupal	65
Figura 13: Valores de productividad componente 3	89
Figura 14: Valores de rentabilidad componente 3	92

AGRADECIMIENTO

A la Universidad Técnica de Ambato por los conocimientos impartidos. A la Facultad de Contabilidad y Auditoría por el nivel educativo brindado, en especial a mi director de tesis el Ing. Edison Roberto Valencia Núñez Mg., mis más sinceros agradecimientos por su paciencia por su valiosa dirección y apoyo para seguir este camino de tesis.

Cuya experiencia y educación ha sido mi fuente de motivación, a los miembros del honorable tribunal. A todas aquellas personas que contribuyeron de una u otra forma para el desarrollo de la presente investigación.

Fernando.

DEDICATORIA

Dedico este trabajo a Dios nuestro creador por darme sabiduría, amor, por su bondad infinita que me brinda a diario y al permitir culminar uno de mis objetivos.

A mi familia por su valioso apoyo en todo momento, que son el pilar principal que me impulsaron a seguir esta meta propuesta, y a tomar las mejores decisiones; gracias a ello he concluido una etapa importante en mi vida.

Fernando.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA

TEMA:

LA PRODUCTIVIDAD Y RENTABILIDAD COMO FACTORES DETERMINANTES DE LA GESTIÓN FINANCIERA EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO SEGMENTO I DEL ECUADOR

AUTOR: Ingeniero Vinicio Fernando Tasigchana León

DIRECTOR: Ingeniero Edison Roberto Valencia Núñez Magíster

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: Gestión Contable y Financiera

FECHA: 17 de agosto de 2021

RESUMEN EJECUTIVO

La presente investigación sobre el impacto de la productividad y rentabilidad como factores determinantes de la gestión financiera en las cooperativas de ahorro y crédito segmento uno del Ecuador es exploratoria y permite reconocer la inadecuada gestión, por lo cual se establece un diagnóstico financiero a través de la aplicación de indicadores financieros para manifestar la solvencia, liquidez, rentabilidad, actividad, endeudamiento y apalancamiento de las COAC's. La metodología del trabajo se encuentra apoyando en una investigación de carácter documental, tomando como referencia la información necesaria de los balances que se encuentran disponibles en la página web de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Utilizando modelos para el análisis de indicadores financieros mediante la técnica multivariante ACP, esto permitirá realizar comparaciones y conocer el comportamiento de los indicadores en ese periodo mencionado. La investigación también se ejecutó sobre la revisión de documentos de tipo escrito tales como leyes, reglamentos, libros, periódicos, revistas y proyectos relacionados con las variables del problema.

De esta manera para proporcionar a los administradores gerenciales un informe comparativo desde el 2015 hasta el 2019 que ayudara al personal analizar las situaciones de las actividades administrativas y financieras que servirán para una buena toma de decisiones y dar respuestas a los altos directivos de la institución, aspectos relacionados con la relación que existe entre la productividad que es la eficiencia operativa proceso del cual se proyectan y se fijan las bases de las actividades financieras con el objeto de aprovechar las oportunidades y los recursos, buscando el mejor rendimiento para el dinero captado y la rentabilidad que mide la efectividad de las cooperativas demostrada por las utilidades obtenidas de los servicios, actividades y procesos financieros así como utilización de las inversiones.

Es fundamental dar a conocer a los socios sobre la situación que atraviesan las entidades donde colocan sus dineros y por ultimo determinar además cual es el aporte de éste segmento en la economía del país orientado a establecer estrategias sectoriales fundamentales para consolidar el funcionamiento eficiente y de sana competencia en el sector cooperativo.

Descriptor: Actividad, Apalancamiento, Eficiencia, Endeudamiento, Indicadores Financieros, Liquidez, Productividad, Rentabilidad, Solvencia, Superintendencia.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA

THEME:

THE FINANCIAL MANAGEMENT OF TREASURY AGAINST THE RISK OF LIQUIDITY IN THE SAVINGS AND CREDIT COOPERATIVES OF

AUTHOR: Ingeniero Vinicio Fernando Tasigchana León

DIRECTED BY: Ingeniero Edison Roberto Valencia Núñez Magíster

LINE OF RESEARCH: Accounting and Financial Management

DATE: August 17, 2021

EXECUTIVE SUMMARY

The present investigation on the impact of productivity and profitability as determining factors of financial management in the savings and credit cooperatives segment one of Ecuador is exploratory and allows to recognize the inadequate management, for which a financial diagnosis is established through the application of financial indicators to show the solvency, liquidity, profitability, activity, indebtedness and leverage of the COAC's. The work methodology is supported by a documentary research, taking as a reference the necessary information from the balance sheets that are available on the website of the Superintendency of Popular and Solidarity Economy.

Using models for the analysis of financial indicators using the ACP multivariate technique, this will allow making comparisons and knowing the behavior of the indicators in that period mentioned. The research was also carried out on the review of written documents such as laws, regulations, books, newspapers, magazines and projects related to the variables of the problem.

In this way, to provide management administrators with a comparative report from 2015 to 2019 that will help staff analyze the situations of administrative and financial

activities that will serve for good decision-making and provide answers to the senior managers of the institution, Aspects related to the relationship that exists between productivity, which is operational efficiency, the process of which the bases of financial activities are projected and set in order to take advantage of opportunities and resources, seeking the best return for the money raised and the profitability that measures the effectiveness of cooperatives demonstrated by the profits obtained from financial services, activities and processes as well as the use of investments.

It is essential to inform the partners about the situation that the entities where they place their money are going through and finally to also determine what is the contribution of this segment in the country's economy aimed at establishing fundamental sectoral strategies to consolidate the efficient and healthy operation competition in the cooperative sector.

Keywords: Activity, Efficiency, Financial indicators, Indebtedness, Leverage, Liquidity, Productivity, Profitability, Solvency, Superintendency.

INTRODUCCIÓN

En el análisis de la productividad y rentabilidad como factores determinantes de la gestión financiera en las Cooperativas de ahorro y crédito segmento uno del Ecuador se planteó identificar los efectos causados por una inadecuada gestión de la productividad y la rentabilidad entre los años 2015 al 2019 utilizando una metodología para el análisis de indicadores financieros mediante la técnica multivariante ACP para ello se tomó como referencia la información de los reportes que se encuentran disponibles en la página web de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). Así mismo, se realizó la revisión en la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria (LOEPS) y del Sector Financiero Popular y Solidario en diversos artículos de la señalada Ley permiten cumplir con los lineamientos planteados en el PNBV el que trata sobre las tasas de interés, en referencia a la supervisión como un instrumento de desarrollo y fortalecimientos la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria permiten también cumplir con los lineamientos planteados toda vez que se enfoca al control del cumplimiento de la normativa y dentro de ésta sobre el manejo de la parte técnica financiera.

En el **Capítulo I**, acerca del Problema se concentra en definir las causas y consecuencias de una inadecuada gestión de la productividad y la rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito.

En el **Capítulo II**, o Marco teórico, donde se revisa desde la perspectiva de fuentes secundarias las dimensiones de las variables: Productividad y rentabilidad, definiendo cada una de sus subcategorías y vinculándolas por medio de conjeturas a favor y en contra de una posible relación entre ellas.

En el **Capítulo III**, se describe la Metodología empleada para la recolección de la información de una muestra de las cooperativas del segmento uno, se definen las principales interrogantes y se establecen tanto los instrumentos de recolección de datos como las pruebas que se emplearían para la interpretación y verificación de las hipótesis.

En el **Capítulo IV**, se procesa, analiza y deduce el comportamiento de las variables del problema a partir de las técnicas estadísticas utilizadas de las COAC's del segmento uno, con lo que se logra el cumplimiento de los tres objetivos específicos planteados al inicio del trabajo.

En el **Capítulo V**, se desarrollan las conclusiones y recomendaciones obtenidas con el fin de buscar soluciones a la investigación de las instituciones financieras del segmento uno, dando respuesta a los objetos planteados.

CAPÍTULO I

PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1 Tema

La productividad y rentabilidad como factores determinantes de la gestión financiera en las Cooperativas de ahorro y crédito segmento I del Ecuador.

1.2 Planteamiento del problema

1.2.1 Contextualización

1.2.1.1 Contextualización macro

A través de los años, la Alianza Cooperativa Internacional ACI ha llevado a cabo amplias revisiones a los principios de Rochdale e identificando a las cooperativas de todo el mundo. La primera de ellas se llevó a cabo en 1937 en París, la segunda en 1966 en Viena y finalmente, en 1995 en el Congreso Centenario de la ACI realizado en Manchester, donde no sólo se abocó a la revisión de los principios, sino también, a la definición de una cooperativa y un listado de los valores cooperativos básicos (Chitarroni, 2013). Los gobiernos y las empresas de todo el mundo se han preocupado en la adopción de medidas que reduzca los problemas financieros a los que están expuestos en sus operaciones, así como revisar evaluar y fortalecer sus controles internos implementados.

Ante lo cual surgió la necesidad de definir acuerdos para mejorar la transparencia de la información financiera que combinada con la implementación de controles adecuados proporcionan un alto grado de confiabilidad en el logro de las metas planificadas y en el cumplimiento del balance de las entidades financieras. La Conferencia Internacional del Trabajo (OIT) en Ginebra, de acuerdo a lo establecido en la Recomendación N° 127 sobre la Promoción de las Cooperativas 1966, reconoce

formalmente la importancia de las cooperativas para la creación de empleos, la movilización de recursos, la generación de inversiones (OIT, 2012).

En América Latina se han evidenciado crisis económicas profundas con evidentes secuelas en los sistemas sociales, mercados financieros mostraron una fuerte inestabilidad y los riesgos de insolvencia se generalizaron por toda la región; las Cooperativas de ahorro y crédito no fueron entidades ajenas a ésta crisis, sin embargo hay que reconocer que el mayor grado de afectación lo sufrieron los bancos, lo cual ocasionó que las Cooperativas de ahorro y crédito aumenten su participación en el mercado ocupando espacios de otros competidores. Es evidente la penetración de las cooperativas a nivel de América Latina y se avizora su evolución e incremento en el tiempo (Coque, 2002).

Las cooperativas de ahorro y crédito de América Latina se establecieron en la década de 1950, 1960 y 1970, siempre con el objetivo social de ayudar a la población más vulnerable. Muchas de éstas fueron creadas y organizadas por sacerdotes de la iglesia católica y voluntarios del Cuero de Paz. Por lo tanto, tenían escaso conocimiento de una administración de nivel profesional. Ya luego de que no tenían el retorno oportuno de los préstamos que entregaban a la población, las ganancias no eran productivas por lo que en los años 1980 y 1990 en muchos países de América Latina quedaron moribundas (Poyo, 2000).

Las cooperativas de ahorro y crédito al gestionar sus productos y servicios con los socios de bajos ingresos; al entregar préstamos se exponen al riesgo de no percibir los ingresos que se denomina cuotas dentro del plazo acordado con el socio, derribando en morosidad; el cual se constituye en el factor más importante que deben afrontar las instituciones financieras lo que comúnmente llámanos riesgo de crédito, afectando a la rentabilidad y además a la liquidez institucional.

1.2.1.2 Contextualización meso

El Código Orgánico Monetario y Financiero desagrega al sistema financiero nacional en tres importantes grupos:

El primero, sector financiero público, que a su vez lo divide en Bancos y Corporaciones.

El segundo, sector financiero privado, que está integrado por los Bancos múltiples y los bancos especializados: a) El Banco múltiple es la institución financiera que posee operaciones autorizadas en dos o más segmentos de crédito; y, b) El Banco especializado es la institución financiera que tiene posee autorizadas en un segmento de crédito y de la misma manera en los demás segmentos sus operaciones no superen la parte inicial de lo que determina la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

El tercero, el sector financiero popular y solidario, se compones a su vez por: 1. Las cooperativas de ahorro y crédito; 2. Las cajas centrales; 3. Las entidades asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales y cajas de ahorro; y, 4. Las de servicios auxiliares del sistema financiero como: software bancario, transaccionales, de transporte de especies monetarias y de valores, pagos, cobranzas, redes y cajeros automáticos, contables y de computación y otras calificadas como tales por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria en el campo de su competencia. También son parte del sector financiero popular y solidario las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda (Segundo Suplemento del Registro Oficial, 2014).

1.2.1.3 Contextualización micro

Las cooperativas de ahorro y crédito que pertenecen al segmento uno son sociedades de personas que, a diferencia de las sociedades de capital, fueron constituidas sobre la base de la cooperación, por personas llenas de grandes sueños e ilusiones y, con el objeto de mejorar las condiciones de vida y satisfacer las necesidades más comunes, tanto del grupo y de la comunidad. En el Ecuador el ente regulador de la actividad Cooperativa en la actualidad es la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS 2018). En las primeras dos décadas de aparición de las cooperativas de ahorro, por su estructura financiera inicial; la gestión financiera se adaptó a la línea

de conducta crediticia habitual, es decir captar dinero y otorgar préstamos, complementando a éstas operaciones con servicios atractivos a los socios.

En el año 2000 después del desastre financiero ocasionada por el cierre de algunos bancos importantes en el país; se concentraron proyectos y procesos en un plan empresarial y operativo ayudaron a las cooperativas a crecer y a su vez a resistir la crisis financiera provocada por los banqueros. En el informe de la SEPS (2018) sobre las VII Jornadas de Supervisión de la Economía Popular y Solidaria (2018), se presentaron los indicadores financieros más relevantes de la gestión Financiera Cooperativa, destacando los siguientes resultados:

- La liquidez general del SFPS ascendió al 28,98%, mostrando niveles adecuados de cobertura sobre las obligaciones con el público.
- La morosidad del sector muestra una tendencia decreciente desde junio 2016, y en agosto 2018 alcanzó el 4,72%.
- Las entidades del SFPS, en conjunto, registran una cobertura sobre la cartera improductiva del 96,29% debido al cronograma para la constitución de provisiones vigente.
- El desempeño del SFPS medido a través de un ROA del 1,34% muestra que por cada USD 100 de activo, el sector genera un excedente de USD 1,34.

Por otra parte, por la facilidad de emprender las cooperativas de ahorro y crédito, lo cual es notorio la debilidad en la planificación, sin duda ésto se ve afectado directamente en la productividad y rentabilidad, por lo que muchas de las cooperativas de ahorro y crédito se encuentran en peligro porque no tienen la capacidad de permanecer en el mercado.

Las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador manejan 25 de cada 100 dólares del sistema financiero nacional, tienen más de 8 mil millones de activos y aportan a la inclusión financiera de 2312.687 personas asociadas (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016). El microcrédito es uno de los generadores con mayores colocaciones con 2.789 millones genera de éste producto.

El capital social de las instituciones financieras será determinado mediante regulación por la Junta de Regulación Monetaria; las cooperativas de ahorro y crédito se ubican en los segmentos que la junta determine (Código Orgánico Monetario y financiero, 2014). El nivel de activos de una cooperativa de ahorro y crédito de segmento uno es mayor \$ 80'000.000, las actualizaciones fijarán la Junta de regulación.

Las cooperativas de ahorro y crédito, que según la actividad principal que vayan a desarrollar pertenecen a un solo de los siguientes grupos como: producción, consumo, vivienda, ahorro y crédito. Estos grupos podrán organizar diferentes clases de cooperativas (Ley orgánica de Economía Popular y Solidaria, 2012).

Tabla 1: Tipología de las cooperativas

Artículo de la Ley	Tipo de Cooperativa	Conceptualización
Artículo 24	Cooperativas de producción	Son actividades productivas lícitas, las que realizan los socios y dedican personalmente sus esfuerzos, un ejemplo claro de estas actividades son las, agropecuarias, artesanales, industriales, textiles etc.
Artículo 25	Cooperativas de consumo	Estas están encargadas de satisfacer a sus socios de bienes de libre comercialización en cualquier presentación, los ejemplos claros de estos son: artículos de primera necesidad, semillas, abono, herramientas, y venta de materiales y productos de artesanía.
Artículo 26	Cooperativas de vivienda	Estas están destinadas a la obtención de bienes inmuebles, para la construcción, remodelación entre otras actividades que beneficien a los socios. Los bienes inmuebles se adjudican previo sorteo, en Asamblea General, una vez concluida la construcción.

Artículo 27	Cooperativas de ahorro y crédito	Esta es una agrupación de personas que, de forma voluntaria, se unen con la finalidad de satisfacer necesidades financieras y sociales, mediante una gestión emisora de dinero con personería jurídica de derecho privado e interés social.
Artículo 28	Cooperativas de servicios	El objetivo de estas cooperativas de servicio es la consolidación de los socios y beneficios en común dedicados a diversas áreas como son: transporte, educación, trabajadores y salud.

Fuente: Ley orgánica de economía popular y solidaria, 2018

Elaborado por: Tasigchana, V

Desde el 2014, la SEPS cuenta con un registro valido y actualizado de las organizaciones de la economía popular y solidaria. Ahora se sabe cuantas son, donde están ubicadas, a que se dedican, cuántos socios tienen y quiénes son sus dirigentes.

En base al estudio de Colwell y Davis (1992) establecen con respecto a la literatura de análisis de eficiencia de productividad de instituciones financieras se pueden presentar dos enfoques para analizar la productividad de una institución:

- **Enfoque de Producción.-** Se considera a la institución financiera como una empresa que para producir sus bienes finales que son depósitos y préstamos, usa sus insumos capital y trabajo, por lo que la producción se medirá tomando en cuenta el número de transacciones que realice la institución y los costos operativos de la misma; no toma en cuenta los costos asociados a las tasas de interés.
- **Enfoque de Intermediación.-** Toma en cuenta la idea de que las instituciones financieras son intermediarios de servicios financieros por lo que su producción en este caso está determinada por el monto de inversiones y préstamos de la institución y se considera al capital y al trabajo como solamente insumos necesarios para que la empresa funcione, los costos en este caso están formados tanto por los costos operativos como por los costos asociados a las tasas de

interés. En éste enfoque los depósitos pueden ser tomados ya sea como insumos o productos, dependiendo la conveniencia del investigador.

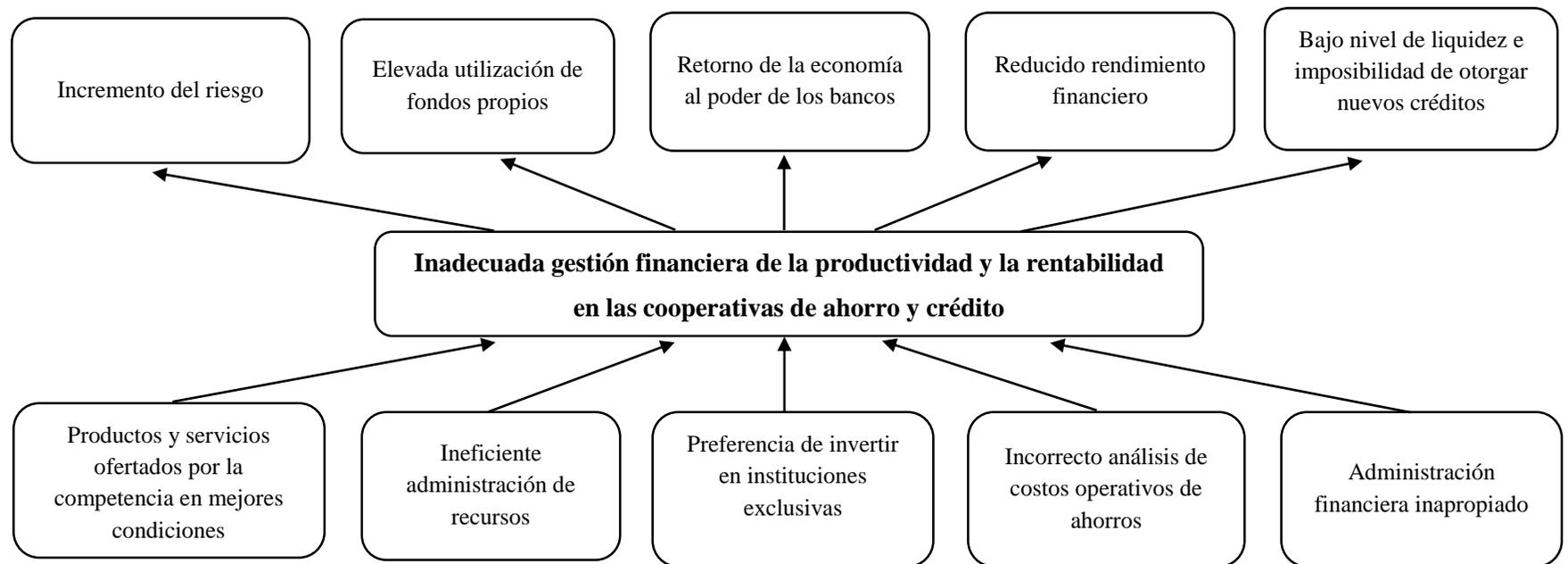
Para Zamora (2008) expresa que la rentabilidad ha ido cambiando con el tiempo y ha sido usado de distintas formas, siendo éste uno de los indicadores más relevantes para medir el éxito de un sector, subsector o incluso un negocio, ya que una rentabilidad sostenida con una política de dividendos, conlleva al fortalecimiento de las unidades económicas. Las utilidades reinvertidas adecuadamente significan expansión en capacidad instalada, actualización de la tecnología existente, nuevos esfuerzos en la búsqueda de mercados, o una mezcla de todos estos puntos.

La rentabilidad son los indicadores más importantes que reflejan el cumplimiento de metas y la medición del éxito dentro de las instituciones financieras dando la tranquilidad de desempeño realizado por sus colaboradores sea el más correcto. Dentro de cada cooperativa lo importante es el progreso y la mejora continua de la misma, de tal manera que la ayuda es siempre constante y que los cambios que se realizan son efectivos.

1.2.2 Análisis crítico

1.2.2.1 Árbol de problemas

Figura 1: Árbol de problemas



Fuente: El Autor

Elaborado por: Tasigchana, V

1.2.2.2 Relación causa - efecto

La preferencia de invertir en instituciones exclusivas, la cercanía entre cooperativas pequeñas con cierto prestigio en un mismo sector que no tiene experiencia como las grandes instituciones financieras, quienes pagan elevadas tasas de interés por las inversiones realizadas puede ocasionar un retorno de la economía al poder de los bancos.

El incorrecto análisis de costos operativos de ahorros provocado por actividades que no generan ingreso y que no son eliminadas, tampoco no son observados a través de esquemas o modelos de costos y que al final repercute en una reducción del rendimiento financiero de las instituciones.

Se ha determinado que la ineficiente administración de recursos lo cual genera la elevada utilización de fondos propios al no poseer un sistema de control eficiente que permita supervisar las actividades que realizan.

Una administración financiera inapropiado es en gran parte la confusión de las instituciones, quienes le dan mayor prioridad al beneficio económico que recibirían por su dinero prestado, pero finalmente descuidan la liquidez que les ubica en un estado de vulnerabilidad frente a sus propios clientes, conduciendo a desaprovechar importantes oportunidades de conceder nuevos créditos lo que ocasiona un bajo nivel de liquidez.

Los productos y servicios ofertados por la competencia en mejores condiciones, ya que aspectos como la rentabilidad, el posicionamiento, la permanencia en el mercado, el mejor trato de socios y/o clientes, y otras repercusiones tanto de carácter administrativo como legal, pueden presentarse conduciendo a las instituciones a un incremento del riesgo de cierre y endeudamiento.

1.2.3 Prognosis

Las cooperativas de ahorro y crédito es uno de los sectores que necesita primordialmente de la productividad y rentabilidad óptima para poder permanecer en el mercado.

Por lo tanto la no intervención oportuna dentro de las cooperativas de ahorro y crédito, ocasionaría que vayan perdiendo recursos, la notable disminución de la productividad, las entidades perderían rentabilidad y solvencia ya que no se podría acceder a una adecuada financiación, lo cual repercutirá negativamente en la economía; esta situación pone de manifiesto la importancia que tiene la financiación en el desarrollo de la actividad cooperativista dejando de ésta manera desprotegidos activos tan valiosos como son los socios y sus niveles de satisfacción, el personal, su capital intelectual elementos fundamentales al momento de determinar la liquidez o iliquidez de la cooperativa, provocando a su vez una disminución de empleados, socios y posible disolución o liquidación de la mismas. Lo expuesto anteriormente, puede conllevar a la intervención por parte del organismo de control la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS).

1.2.4 Formulación del problema

¿Cuál es el impacto de la productividad y la rentabilidad como factores determinantes de la gestión financiera en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno, año 2015 al 2019?

1.2.5 Interrogantes

- ¿Cómo afecta la productividad y rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno, año 2015 al 2019?
- ¿Cuáles son los problemas que enfrenta la gestión financiera en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno, año 2015 al 2019?

- ¿Cuál es la relación entre la productividad y la rentabilidad con la gestión financiera en el periodo 2015-2019?

1.2.6 Delimitación del objeto de investigación

Campo: Contable - Financiero

Área: Finanzas

Aspecto: Gestión financiera

Espacial: Cooperativas de ahorro y crédito segmento uno del Ecuador

Temporal: Periodo 2015 al 2019

1.3 Justificación

La mayoría de las empresas independientemente de su actividad económica, a lo largo de su existencia financian sus operaciones a través de fuentes internas y externas, de esto se deriva la importancia de una apropiada gestión de las necesidades operativas de fondos que contribuyan a mantener una adecuada, sólida estructura financiera y operativa.

Los aspectos económicos en el análisis de estados financieros se centran en una serie de indicadores considerados como referentes en la toma de decisiones, uno de ellos es el estudio de la productividad y otro como la rentabilidad se define como la medida del rendimiento que producen los capitales invertidos en un determinado periodo de tiempo, lo que implica comparar el beneficio generado con el capital empleado.

La presente investigación analizará los estados financieros fuentes de información disponibles en el portal de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), se empleará herramientas e indicadores financieros que permitan realizar comparaciones entre las cooperativas analizadas y el sector al cual pertenecen a fin de establecer criterios que permitan definir niveles adecuados de productividad y

rentabilidad de tal manera que el presente estudio constituya un referente para la dirección financiera.

1.4 Objetivos

1.4.1 General

Evaluar la productividad y la rentabilidad y su incidencia en la gestión financiera de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno, año 2015 al 2019 para identificar los factores críticos.

1.4.2 Específicos

- Analizar la productividad y rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno a partir de los indicadores financieros, año 2015 al 2019 para establecer su tendencia.
- Determinar el impacto de la gestión financiera en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno a partir de los indicadores financieros, año 2015 al 2019 para interpretar la información financiera.
- Relacionar la productividad y rentabilidad con la gestión financiera entre períodos, año 2015 al 2019 para explicar su impacto.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes investigativos (estado del arte)

2.1.1 El sistema financiero en latinoamérica y el mundo

La inclusión en el sistema financiero consiste en que todas las personas y empresas puedan acceder a servicios y productos financieros de calidad de manera que satisfagan sus necesidades, siempre que exista políticas encaminadas a mejorar y perfeccionar el bienestar de la colectividad. Según, Rodríguez, Chávez, Ávalos & Sánchez (2019) en su investigación manifiesta que éstas entidades poseen un nivel de confianza que generan una salud financiera basadas fundamentalmente en la fortaleza del ahorro.

Los sistemas financieros son de vital importancia porque contribuyen a lograr un desarrollo económico, social y sostenible, ya que se convierte en una política de inserción provechosa, lo que facilita la vida diaria de las familias como objetivos a largo plazo hasta imprevistos. En el mismo sentido, Celis (2003) expone que el sistema financiero es un movimiento socioeconómico de carácter mundial organizado por asociaciones económicas.

En la economía española, las cooperativas de ahorro y crédito han ganado terreno, después de la crisis de la burbuja inmobiliaria del 2008 lo que obligó a las entidades bancarias realizar una fuerte reestructuración de su sistema y adaptarse a los cambios de regulación financiera (Pizarro, García, & López, 2015). En este contexto, las cooperativas de ahorro y crédito han evidenciado una conducta diferenciadora con respecto a las entidades bancarias, ésta conducta diferenciadora ha sido un factor determinante para la expansión de las cooperativas en diferentes localidades del país.

Podemos decir que en Brasil el sector de la economía solidaria se localiza principalmente en los gobiernos municipales y estatales. Según, Gaiger (2012)

quien agrega que las primeras experiencias en este sentido comenzaron en la década de los noventa.

En Francia a través de los estudios que efectuó sobre, la duración de los empleos generados a través de las actividades realizadas en el marco del tratamiento social del desempleo (Laville, 2012). Según los resultados de los estudios mostraron que de las 22 regiones de Francia 15 han registrado un programa de apoyo a la Economía Popular y Solidaria.

Varios países del sur de América Latina se ha evidenciado una crisis económica profunda perdurables en los sistemas sociales, las cooperativas de ahorro y crédito vieron agravada su situación en mayor grado que los bancos, pero otras en el sentido contrario aumentaron su participación de mercado ocupando espacios de otros competidores. A nivel general, Vaca (2015) explica que las cooperativas soportan los desastres económicos porque defienden el trabajo antes que el capital, diversifican sus actividades, mejoran la productividad y proceden a la reestructuración de las administraciones, se fundamentan en la transparencia y equidad, e intercooperan con las demás cooperativas.

2.1.2 Antecedentes históricos del cooperativismo ecuatoriano

2.1.1.1 Origen

El origen del movimiento cooperativo ecuatoriano se puede distinguir por etapas, la primera que se inicia aproximadamente en la última década del siglo XIX, cuando se crean en las ciudades de Quito y Guayaquil una gran serie de organizaciones artesanales y de ayuda mutua para un sinnúmero de personas. De acuerdo a González, Arias, & Bartolomé (2012) en su investigación determina que las cooperativas surgen de la propia comunidad para satisfacer las necesidades de sus socios, así como también de la colectividad.

La segunda etapa empieza a partir de 1937, año en el cual se dicta la primera Ley de Cooperativas con el propósito de dar mayor alcance organizativo a los movimientos

campesinos, modernizando su estructura productiva y administrativa, mediante la utilización del modelo cooperativista, aunque la Ley de cooperativas del año 1937 permitió legalizar y dar un sustento formal al cooperativismo, no resultó apropiada frente a la dinámica social de aquella época. Según, Zamora (2018) menciona que las cooperativas se han convertido en una estrategia de desarrollo que promueve el crecimiento económico de los pueblos donde se plasma el bien común y progreso mutuo.

La tercera etapa comienza a mediados de los años 60 con la expedición de la Ley de Reforma Agraria en el año de 1964 por decreto de la Junta Militar y de la nueva ley de cooperativas en el año de 1966. Era convertir al sector agrícola en un verdadero sector productivo dinámico y progresista y posibilitar por medio de la ampliación del mercado interno el desarrollo del sector industrial. Según, Da Ros & Giuseppina (2007) concluye que las aplicaciones que se dieron de la normativa se orientaron a eliminar las formas pre-capitalistas de producción y a ampliar los servicios de crédito y asistencia técnica en favor de los sectores de grandes propietarios, con el propósito de lograr la deseada modernización.

2.1.3 El cooperativismo y sus actividades, el sector financiero popular y solidario y la economía popular y solidaria

2.1.1.2 El cooperativismo como fenómeno económico

El cooperativismo es fenómeno social y económico que constituye el punto de referencia de las organizaciones que tienen fines de lucro, dentro de las cuales las organizaciones socioeconómicas deben acoger a las normativas establecidas por la ley. El cooperativismo surgió por las ideologías del capitalismo dominaba al sector obrero, la clase obrera se revela para formar grupos sociales, en la que desarrollan actividades productivas que son de lucro colectivo e individual. Según, Burzaco (2014) menciona que el cooperativismo es una agrupación autónoma de personas que se han reunido con el propósito de hacer frente a sus necesidades.

En la investigación realizada por Angulo & Astudillo (2017) manifiestan que la situación de las instituciones financieras, tienen más de 6 millones de depositantes, una muestra entre los años 2013 y diciembre del 2016 se liquidaron 200 cooperativas de ahorro y crédito de acuerdo a los reportes estadísticos de la Corporación de Seguro de Depósitos (Cosede). De la misma manera, en septiembre del año 2017 otras 28 cooperativas fueron liquidadas o absorbidas por entidades financieras mucho más grandes, según los reportes de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, que es el organismo encargado de supervisar, controlar y regular al sector cooperativista.

Cabe mencionar que una cooperativa es una entidad autónoma de individuos que se han fusionado en forma voluntaria principalmente para satisfacer sus necesidades así también las aspiraciones económicas, culturales y sociales comunes a través de una sociedad de propiedad conjunta y de gestión democrática. Por esta razón, Robert (2015) asevera que se debe tener en claro que el cooperativismo sencillamente es un ligado de diversas personas ya sea naturales o jurídicas que forman o pertenecen a una parte de una sociedad.

Una supervisión integral, consolidada con el marco legal que protege la actuación de los mandos supervisores, la disciplina de mercado y la conducta diligente y los responsables de las instituciones financieras, se interrelacionan para resguardar el bien público, concedido por la confianza de todos los socios (Arregui, Guerrero, Herrera, Mariño, & Mora, 2017). Cuando se cierran las instituciones financieras se debe establecer un fuerte llamado de atención tanto para los administradores de las entidades que se mantienen en marcha, sino que también para las autoridades a cargo de la regulación del sector cooperativista, que es parte de lo que comúnmente se denomina economía popular y solidaria; es decir atendiendo a los sectores más vulnerables de la población.

2.1.1.3 La economía popular y solidaria

La economía popular solidaria es el conjunto de recursos, actividades y capacidades de acuerdo a los principios de apropiación, solidaridad, y disponibilidad de esos

recursos en la ejecución de actividades de producción, circulación, distribución, financiamiento y consumo. La idea que la economía social y solidaria no es un debate reciente y exclusivamente de la región, se habla de economía social desde el siglo XIX, utilizaron el término para referirse a las nuevas formas de organización creadas por la clase trabajadora en forma de cooperativas, asociaciones obreras y las mutualidades de seguros, de ahorro y crédito (Guridi & Jubeto, 2014).

Al momento de mencionar asociaciones, organizaciones se habla de cooperación en diferentes aspectos, en éste caso es la cooperación financiera, en la que se relacionan la economía popular con el sector de la economía solidaria. Con respecto a la economía popular y solidaria la economía mixta es una forma que está agrupada a las organizaciones, con el propósito de mantener a todos los miembros de una sociedad en forma estable (Coraggio, Arancibia & Deux, 2010). Lo que se constituye en una articulación de actores y capitales de la economía mixta como es la empresarial capitalista, pública y popular.

2.1.4 Importancia del sistema financiero en la sociedad y su evolución

2.1.1.4 El sistema financiero en la sociedad

Las entidades financieras han incrementado significativamente la red de oficinas y sucursales por todas las provincias del país, en estos últimos años. Por ésta razón, Calvo, Palomo & Gutiérrez (2010) la red de las sucursales ha permitido expandir a las entidades financieras con el objetivo empresarial y desarrollo territorial. La expansión provincial de las cooperativas de crédito que están en función de varios factores como Producto Interno Bruto per cápita, densidad poblacional de las provincias, los sectores económicos de la provincia. A causa de esto, el gobierno central es el encargado de regular el sistema financiero y estimular el acceso a créditos en condiciones favorables (Ray & Kozameh, 2012).

Las cooperativas de crédito para ofertar servicios financieros de calidad deben tener una estructura departamental bien definidos en términos económicos, en donde puedan sustentar posibles recesiones económicas que pueda sufrir el país, con una

buena estructura financiera hace que genere a los clientes una confianza sólida. Igualmente, Mariño, Arregui, Guerrero, Mora & Pérez (2014) manifiesta que la inclusión financiera es el resultado de la acción conjunta de elementos como la oferta de productos, cobertura, entorno y protección al usuario.

Las estrategias de financiación y expansión territorial determinan el impacto social y económico de la presencia de una extensión de los servicios financieros que pueden brindar una cooperativa de crédito. Para determinar cómo las entidades financieras se han constituido en el principal instrumento de captación y prestación a los socios. Según la investigación de Calvo & Gutiérrez (2009) los factores que llevaron a expandir las cooperativas de crédito son la oportunidad de brindar servicios financieros y ayudar de ésta manera al desarrollo de la economía del sector.

2.1.1.5 Importancia y evolución

Cabe mencionar que la importancia y función de todas las entidades financieras permiten la evolución económica, social, cultural y tecnológica de la sociedad, convirtiéndose en un papel clave e importante para el desarrollo económico y social. Por lo cual, López & González (2010) manifiesta que dentro del sistema financiero se encuentran instituciones a través de las cuales se canaliza el ahorro hacia la inversión lo que permite satisfacer las necesidades de inversionistas y ahorristas.

2.1.5 Análisis de las cooperativas de ahorro y crédito que prestan servicios financieros

Los indicadores financieros son determinantes respecto al carácter financiero de las cooperativas de ahorro y crédito para alcanzar los rendimientos y beneficios que la institución aspira. Por esta razón, Garzozzi, Perero, Rangel & Vera (2017) concluye que los indicadores financieros es una herramienta en la cual se reconoce que entidad financiera es la que mejor utiliza los recursos de los terceros para brindar un mejor resultado en la toma de decisiones y el compromiso con la sociedad. Lo que coincide con Canto & Mejía (2007) que expresa que los indicadores evalúan el estado efectivo

o real de la entidad, por medio del diagnóstico de los ratios con los que los gerentes buscan determinar qué factores están afectando al crecimiento.

En el Ecuador las cooperativas han demostrado capacidad para poder competir con las empresas del mercado financiero. Para mantener esa capacidad competitiva las cooperativas de crédito implementan una adecuada gestión financiera y tecnología financiera. En el mismo sentido, Valencia & Restrepo (2016) expresa que la gestión financiera analiza los activos, patrimonio y utilidades que son las más importantes para determinar la calidad en un sector financiero.

Las cooperativas tienen la oportunidad de convertir sus actividades mediante la aplicación y estudio de las técnicas que se pueden ejecutar en el manejo de los recursos económicos convirtiendo la misma en una ventaja que le sirva para afianzarse en el ámbito financiero. En su investigación Nava (2009) afirma que la evaluación financiera es una herramienta profunda que va desde determinar la gestión de los recursos financieros disponibles en el presente hasta la predicción de la quiebra de la empresa.

2.1.6 La productividad y rentabilidad como elementos de crecimiento y sostenibilidad

En base al estudio de Sánchez (2002) define que la rentabilidad se utiliza para toda operación económica en la que se movilizan algunos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. Dicho punto de vista va de la mano con la productividad que Galindo & Ríos (2015) manifiesta que es una medida de qué tan eficiente se utiliza el trabajo y capital para producir valor económico, la alta productividad implica que se logra producir mucho valor económico con poco trabajo. Por otro lado, cabe recalcar que uno de los factores de crecimiento en las entidades financieras que aporta Zamora (2008) en el cual expresa que la rentabilidad es uno de los indicadores más relevantes para medir el éxito de un sector, subsector o entidad, ya que una rentabilidad sostenida conlleva al fortalecimiento de las unidades económicas.

Si nos referimos al crecimiento productivo es el incremento del capital productivo, en la que se capitaliza la riqueza. El crecimiento productivo en las entidades financieras como los bancos, cooperativas, mutualistas tienen un crecimiento productivo, los inversionistas tienen mayor probabilidad de trabajar con ellos. Para Jiménez (2009) define que la productividad es la relación entre la cantidad de bienes y servicios producidos y la cantidad de recursos utilizados.

El crecimiento productivo también conocido como productividad son resultados obtenidos de un proceso generado del incremento de la producción. Para Gutiérrez (2010) expresa que la productividad es medida por el coeficiente integrado por los resultados alcanzados y los recursos utilizados. Estos resultados se miden con las unidades producidas, utilidades, mientras que los recursos empleados se cuantifican mediante el número de trabajadores, total empleados, horas entre otras.

Por otro lado, la productividad se mide por medio de dos componentes la eficiencia y eficacia. La eficiencia se relaciona entre el resultado logrado y los recursos utilizados, mientras que la eficacia es el valor que se da por las actividades alcanzadas cumpliendo con los objetivos planeados. Para tener un crecimiento productivo se puede ser eficiente y no generar residuo, pero al no ser eficaz no se estará logrando alcanzar los objetivos establecidos. Del mismo modo, Gutiérrez (2005) menciona que la productividad es la eficiencia, es tratar de que no haya desperdicio de recursos en las entidades para el logro de los objetivos.

2.1.7 Análisis de las cooperativas de Ecuador, el aporte a la economía y desarrollo

Según Castillo (2018) expresa que para llevar a cabo los proyectos de inversión y consumo las empresas y familias e incluso el sector público acuden al sistema financiero. Se considera al sistema financiero ecuatoriano como uno de los factores más relevantes dentro de la economía del país, los entes económicos se han apoyado en el sistema financiero para satisfacer necesidades mediante la obtención de créditos para obtener capital de trabajo, expansión productiva e infraestructura.

Las operaciones activas de las instituciones como la prestación de servicios a clientes y socios para satisfacer sus necesidades, las mismas que se pactan a través de una tasa de interés (Pampillon, Cuesta, Ruza y Curbera, 2012). En el Ecuador los bancos son las entidades que lideran en millones las operaciones activas seguidas de las cooperativas, conformado por instituciones que tiene como objeto el ahorro y otorgamiento de créditos.

En el Ecuador el cooperativismo financiero ha constituido la base fundamental para la economía social de los sectores agrarios, industrial, de servicios entre otros. Sobre todo, permitiendo llegar a los sectores donde las entidades bancarias no están presentes. Desde ese enfoque la expansión de las cooperativas de crédito en diferentes lugares del país constituye una estrategia de desarrollo institucional y sectorial (Montegut & Fransi, 2012).

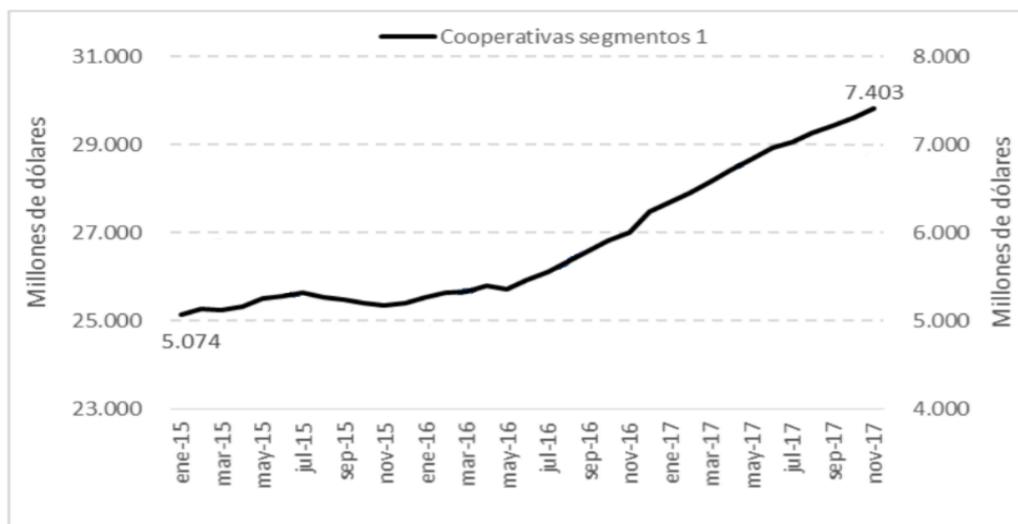
Por lo tanto, la importancia del sistema cooperativista configura el factor determinante de un buen funcionamiento financiero y gestión democrático, político, social, económico. Según Izquierdo (2015) manifiesta que la figura del cooperativismo contiene en si misma valores y principios éticos que la hacen distinta de las demás empresas. La adaptación a un mercado financiero cada vez más competitivo es fundamental.

2.1.8 Análisis económico financiero en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno entre los años 2015 - 2019

En el año 2015 como resultado de la escabrosa caída del precio del petróleo y la desaparición de los fondos de ahorro; se realizó un importante ajuste en el gasto público de inversión lo que dio paso a que se reduzca del 15,1% del PIB en 2014 al 11,3% en 2015 (Banco Central del Ecuador, 2018). Esto tuvo como consecuencia en una fuerte reducción en los depósitos del sistema de bancos privados, no sucedió lo mismo con las instituciones financieras del segmento uno; cuyos depósitos revelaron una tendencia progresiva entre enero y julio del año 2015 y si bien luego registraron una liviana caída hasta el mes de noviembre; que al momento de cotejar los saldos de ese mes con los de enero se observa un crecimiento del 2% (de \$5.074 millones a

\$5.176 millones). De la misma manera, el Ministerio de Economía y Finanzas (2018) menciona que, en sus reportes se sumaron algunos de los retrasos que el Gobierno acumuló con varios de sus proveedores por más de \$2.500 millones.

Figura 2: Evolución de los depósitos en el sistema de las cooperativas segmento uno.

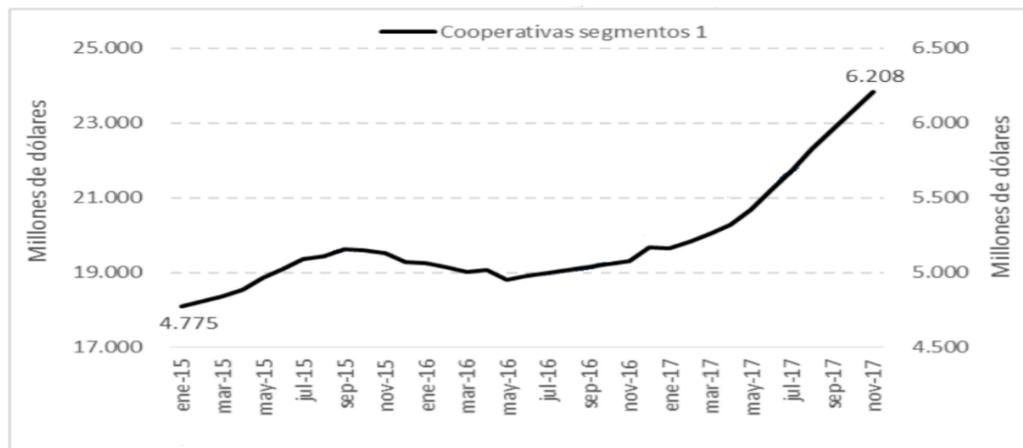


Fuente: Superintendencia de Economía Populra y Solidaria

Elaborado por: Tasigchana, V

La cartera de créditos de las cooperativas del segmento uno, en tanto si bien reveló un desplome del 4% entre el mes de septiembre del 2015 y el mes de mayo del 2016, empezó a verse una recuperación desde el mes de junio y lo hizo a una velocidad más acelerada que la de los bancos. En lo referente a la publicación manifiesta que, entre el mes de enero del 2015 y el mes de noviembre del 2017, cuando consiguió un nivel récord de \$6.208 millones, la cartera de créditos de las instituciones financieras del segmento uno creció el 30% (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2017).

Figura 3: Evolución de la cartera de créditos del sistema de las cooperativas segmento uno.

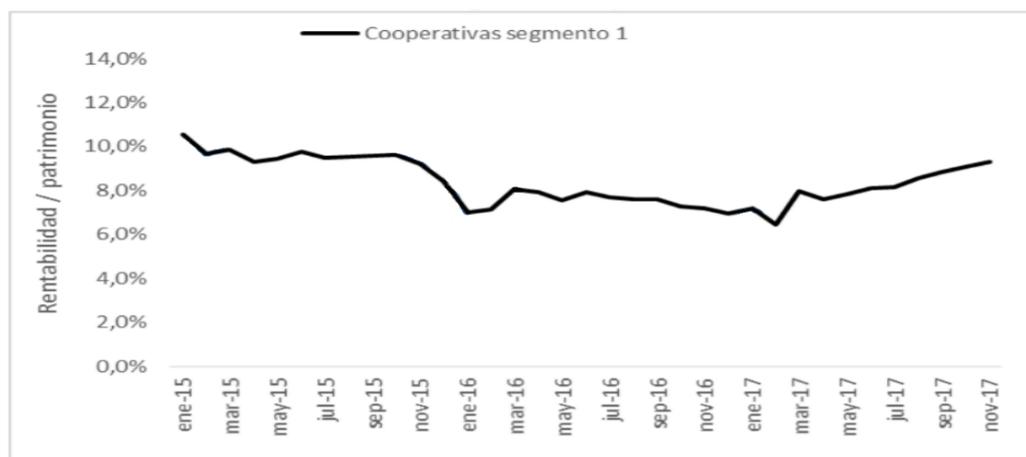


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado por: Tasigchana, V

En lo que se refiere a la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno del Ecuador, que se mantuvo en el 10,6% en el mes de enero de 2015, disminuyó a los niveles entre el 7% y el 8% a lo largo del 2016 como consecuencia de la reducción de la cartera para luego incrementar hasta el 9,3% (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2018). Una estructura financiera eficaz es primordial para lograr la seguridad y rentabilidad, a la vez que entrena a las cooperativas de ahorro y crédito para un crecimiento en forma violenta.

Figura 4: Evolución de la rentabilidad del sistema de las cooperativas segmento uno.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

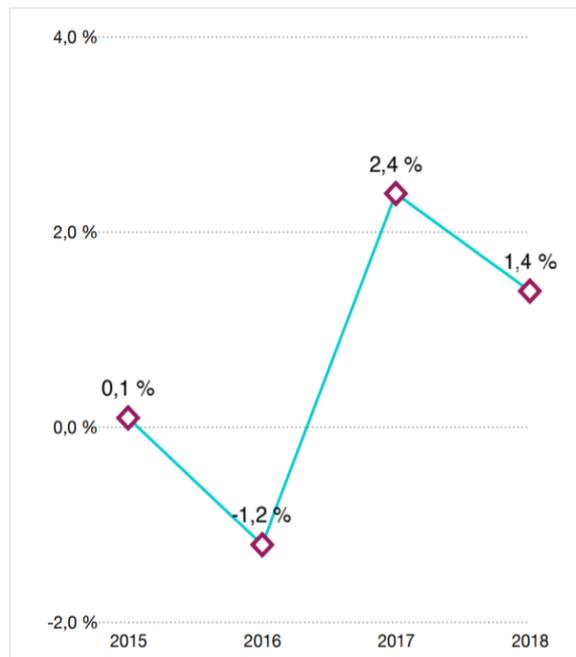
Elaborado por: Tasigchana, V

En este punto de análisis hay que incidir en los depósitos a plazo, de que las cooperativas de ahorro y crédito pagan las tasas más altas, al mes de noviembre del año 2017 el interés promedio simple que pagaban las instituciones financieras por los depósitos a plazo desde 30 días en adelante era del 7,5%, lo contrario ocurre en los bancos la tasa promedio era del 4,5% (Asociación de Bancos Privados del Ecuador, 2018). En este punto conviene hacer un paréntesis, ya que cuando un indicador de liquidez es demasiado alto tampoco es muy beneficioso para las entidades financieras porque implica que tiene en caja muchos recursos; por los que está pagando intereses salvo como ocurre en las cuentas corrientes sin generar ingresos, lo que es ineficiente.

En noviembre del año 2017 el índice de liquidez bajó en las cooperativas del segmento uno al 20,7% es decir, se mantuvo en niveles apropiados, lo que originó a un mejor uso de los recursos captados del público (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2017). Surge como consecuencia, del marcado desplome en la demanda de crédito registrada en el reporte trimestral de la oferta y la demanda de créditos del Banco Central; de acuerdo a ése estudio en el último trimestre del año 2016 apenas el 15% de las empresas que fueron consultadas tomaron en cuenta que era un momento ideal para contraer un crédito, que es la mitad de la tasa que se registró en los años 2013 y 2014.

En el año 2015, se constituyó en un período dramático para la economía ecuatoriana, principalmente por la caída del precio del petróleo de \$100 a \$30 aproximadamente, por lo tanto, reducción de ingresos para el estado por \$7.300.000.000.00 (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2017). Así mismo, se comprueba que la dependencia de los ingresos por venta de petróleo sigue siendo alta para el desarrollo del país, motivo por el cual solo creció en el 0.4% al cierre del periodo comentado.

Figura 5: Entorno económico de Ecuador Variación anual del PIB 2015 - 2018.



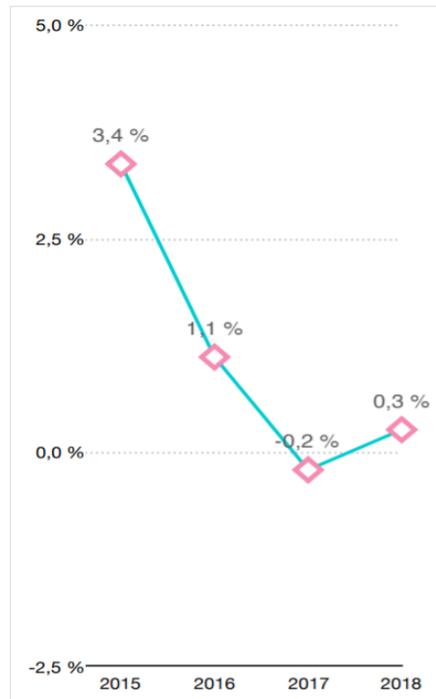
Fuente: BCE, 2019

Elaborado por: Tasigchana, V

Se evidencia como principal causa de la reducción de la economía ecuatoriana; al desplome de los precios del petróleo, adicional otros eventos como el terremoto de 7,8 grados en la escala de Richter hecho sucedido en abril del 2016, que afectó especialmente a las provincias de Manabí y Esmeraldas en la costa ecuatoriana. En referencia a la publicación anunciada para ese año, el producto interno bruto (PIB) cerró con una tasa negativa del -1,2%, siendo la más baja de esta última década (Banco Central del Ecuador, 2019).

Para el año 2017, el producto interno bruto (PIB) en el Ecuador recobra un crecimiento de 3,6 puntos porcentuales; tras las medidas que tomó el gobierno para recuperar la actividad de la economía y comenzar a trabajar en la reconstrucción de las zonas que fueron afectadas por el terremoto; se adoptaron algunas medidas de política fiscal y arancelaria como era la de elevar en 2% el impuesto al valor agregado y la aplicación de salvaguardias a los productos de importación. Terminando el año 2018, el producto interno bruto (PIB) presenta un nuevo desplome, lo que da lugar al cierre en 1,4% es decir un punto porcentual menos que su período anterior 2017 (Banco Central del Ecuador, 2019).

Figura 6: Variación porcentual de la inflación 2015 - 2018



Fuente: INEC, Informe IPC Dic/18

Elaborado por: Tasigchana, V

En lo concerniente al año 2015 la inflación aparece hasta un promedio anual del 3,97% y posterior a ello existe una caída hasta llegar a un promedio anual del (-0,2%); dando como resultado que se ubique el punto más bajo de la inflación, al cierre del año 2018 posee una variación mensual del 0,10% originando una variación anual del 0,27%. La disminución del ritmo en la demanda mantiene a la inflación por debajo de los niveles sugeridos por dichos organismos internacionales del 2% (INEC, 2018).

Tasas de interés

En el Ecuador se presenta los porcentajes de la tasa de interés pasiva y constituyen el promedio ponderado por monto; mismas que son remitidas por la mayoría de instituciones financieras al Banco Central del Ecuador para todos los niveles de plazos. Por otra parte, cabe mencionar que a partir del 29 de septiembre del año 2015 la tasa de interés activa efectiva referencial para el segmento productivo corporativo; corresponde a la tasa de interés activa efectiva referencial para el segmento

comercial prioritario corporativo, según a lo codificado y estipulado en las resoluciones financieras, monetarias, de valores y seguros (Banco Central del Ecuador, 2019).

Tabla 2: Tasas de interés reverenciales vigentes 2015 - 2019

Período	Pasiva %	Activa %
2015 Enero	5,22	7,84
2016 Enero	5,62	9,15
2017 Enero	5,08	8,02
2018 Enero	4,98	7,72
2019 Enero	5,62	7,99

Fuente: BCE

Elaborado por: Tasigchana, V

Oferta Monetaria

Según la oferta monetaria demuestra que se ha incrementado entre los períodos 2016 al 2019, en 5.004 millones de dólares lo que constituye el período de mayor crecimiento; encontramos que, en el año 2017 un aumento de 41 millones simbolizando ese crecimiento del 18.8%. En el período del año 2018 presenta un alza menor al período anterior siendo de 758,9 millones de dólares a enero del año 2019; la oferta monetaria aumentó en 1.003 millones de dólares, lo que representa el aumento del 4,7% (Banco Central del Ecuador, 2019).

Captaciones y crédito

En lo que se refiere a los niveles de captación del sector financiero nacional aumentó pasando de 8.901,7 millones en enero del año 2016 a 12.020,3 millones de dólares a enero del año 2019, lo que originó una diferenciación de 3.118,6 millones de dólares; para este período del 2019 las captaciones muestran un incremento del 6,9%. Por el contrario, las colocaciones de los créditos en el mercado revelan un crecimiento, lo que origina una variación de 12.096,5 millones de dólares desde enero del año 2016 a enero del año 2019 sus tasas de crecimiento son efectivas; expresando así un leve

decremento de 2.9 puntos porcentuales en el último período (Banco Central del Ecuador, 2019).

2.2 Fundamentación filosófica

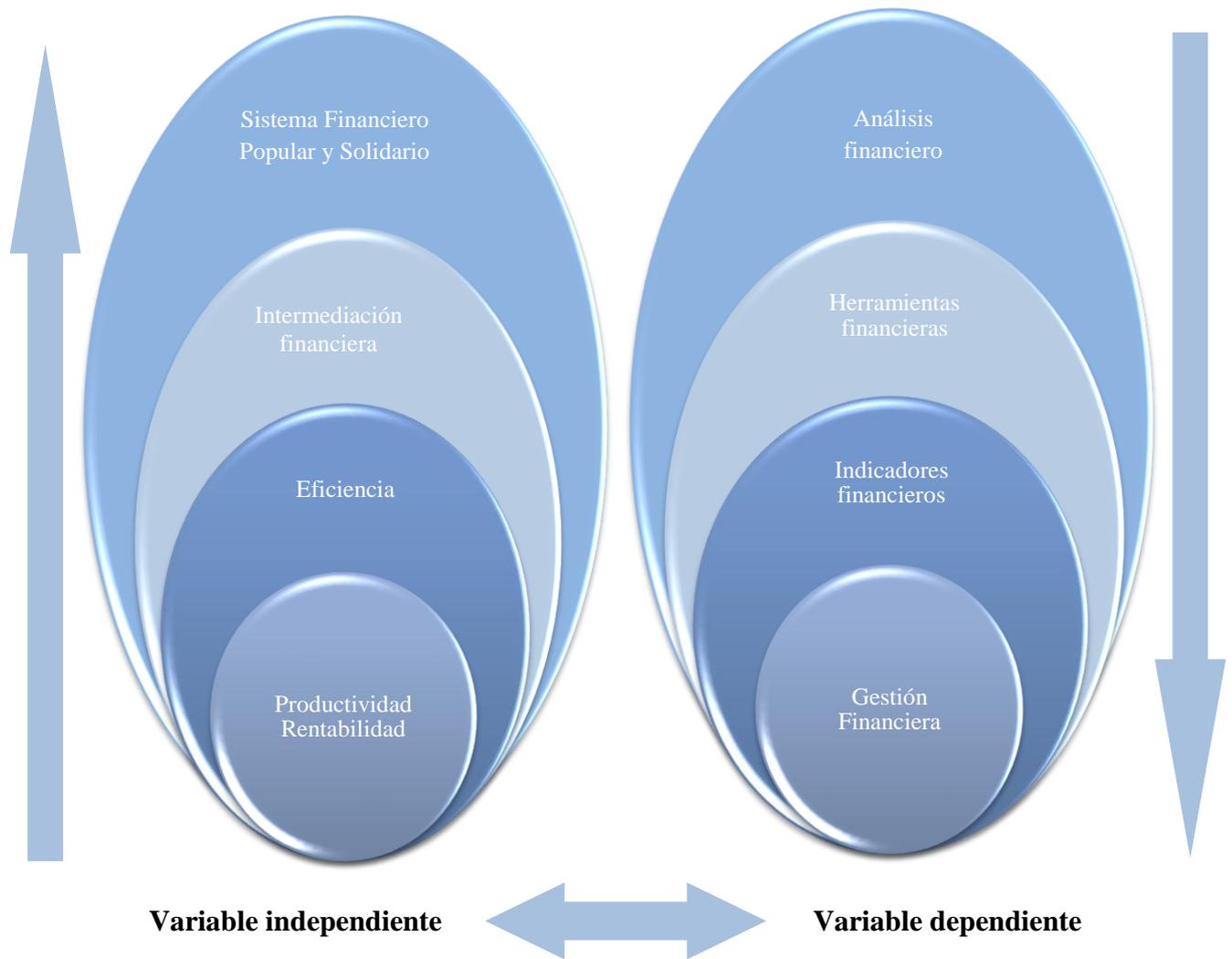
Dentro de esta perspectiva Ricoy (2006) menciona que todos los paradigmas positivistas se consideran de empírico-analítico, cuantitativo, sistemático gerencial, racionalista y científico tecnológico.

El presente trabajo se basa en el paradigma positivista cuyo método de generación del conocimiento se fundamenta en procesos de análisis de datos, a través de la investigación lo que permitirá cuantificar variables como la productividad y rentabilidad. Considerando que el trabajo es de interés fundamental para el investigador se determina que el tipo de investigación es cuantitativa, en donde la finalidad de la investigación es la explicación y descripción de la realidad en la que se desenvuelven las cooperativas de ahorro y crédito pertenecientes al segmento uno.

2.3 Categorías fundamentales

- **Superordinación conceptual**

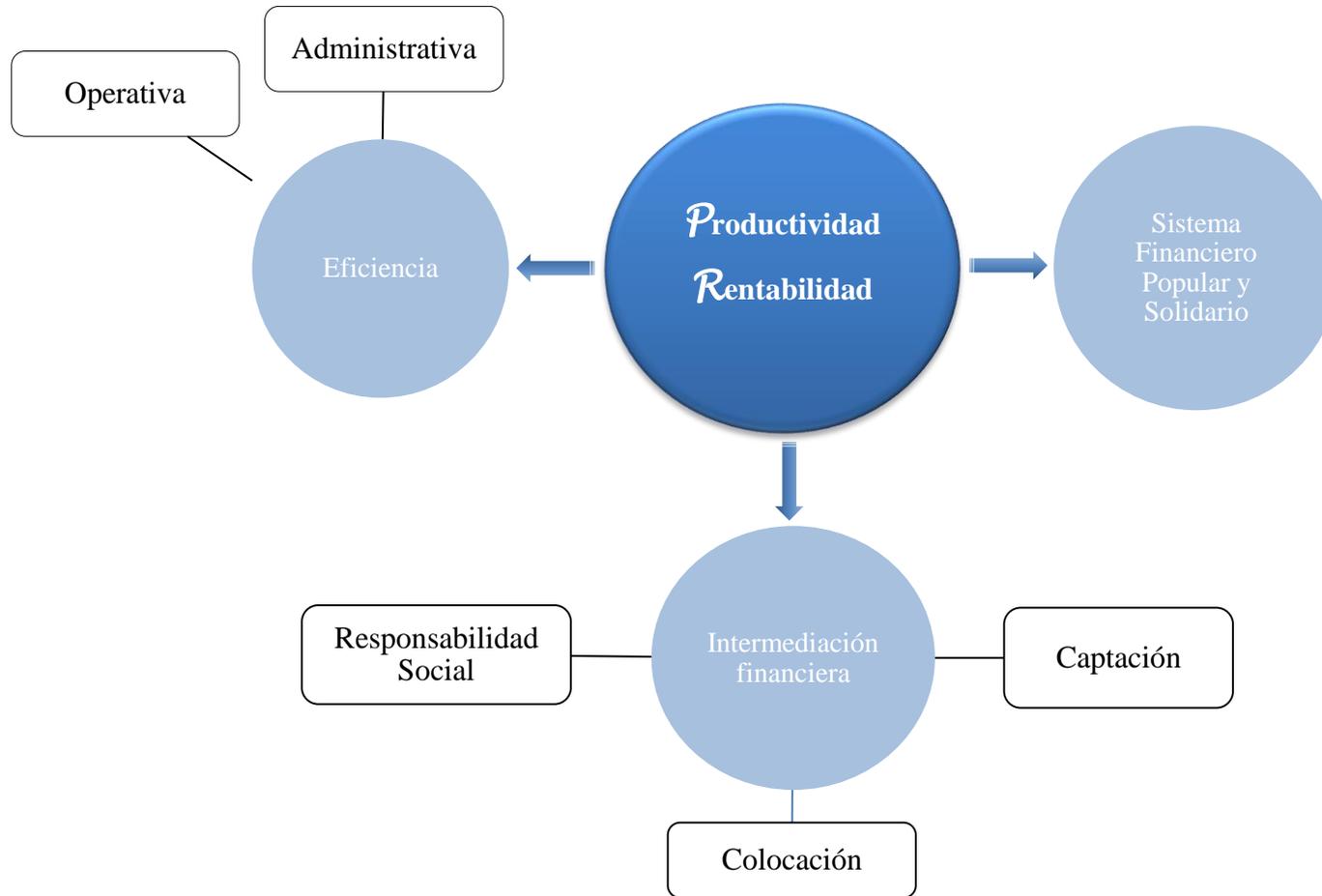
Figura 7: Red de inclusiones conceptuales



Elaborado por: Tasigchana, V

- **Subordinación conceptual**

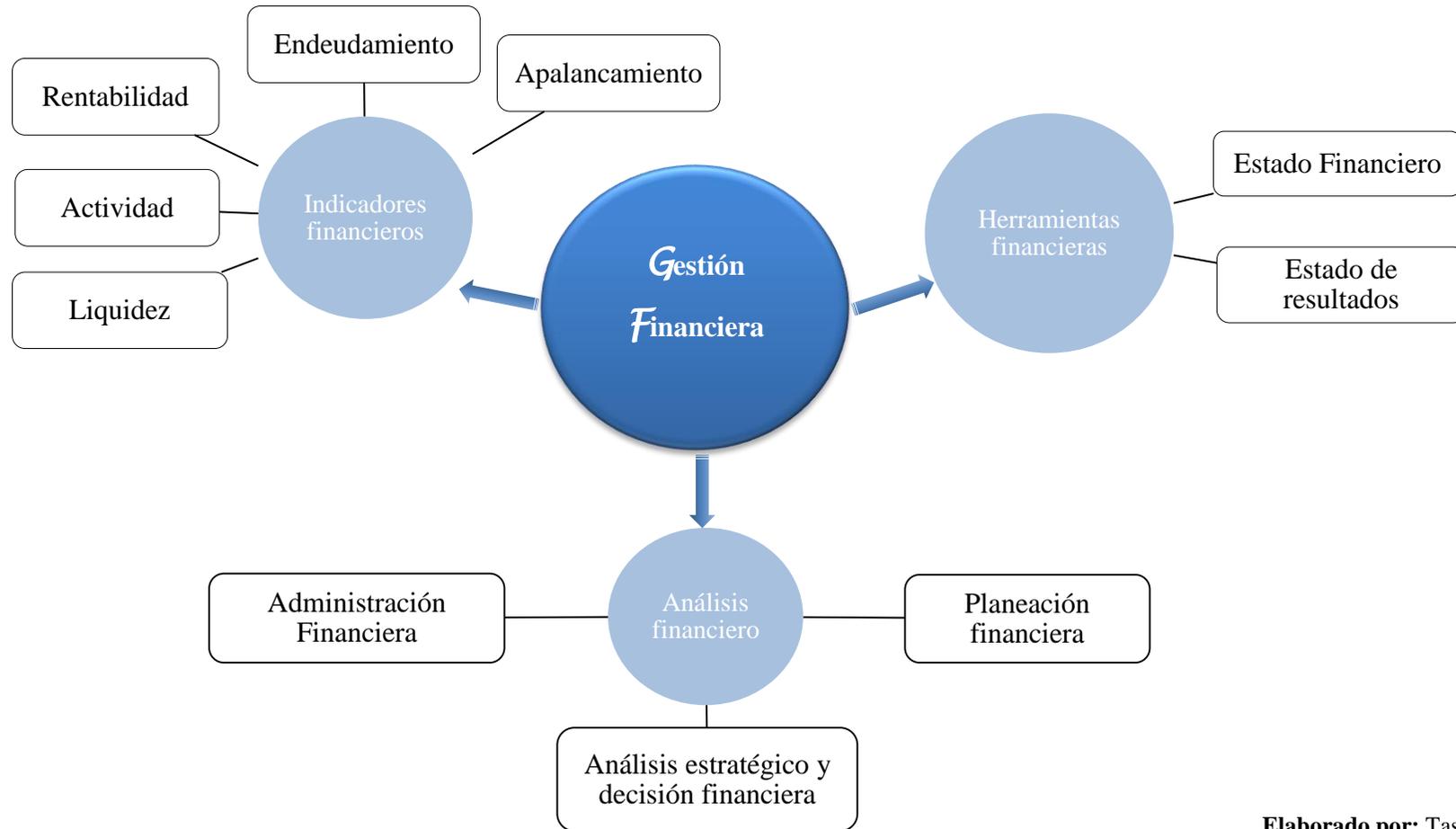
Figura 8: Constelación de ideas variable independiente



Elaborado por: Tasigchana, V

- **Subordinación conceptual**

Figura 9: Constelación de ideas variable dependiente



Elaborado por: Tasigchana,

Desarrollo de la Variable Independiente

PRODUCTIVIDAD Y RENTABILIDAD

Para Nava (2009) menciona que la rentabilidad constituye el resultado de las acciones gerenciales, decisiones financieras y las políticas implementadas en las entidades financieras. La rentabilidad está reflejada en la proporción de utilidad o beneficio que aporta un activo, dada su utilización en el proceso productivo, durante un período de tiempo determinado. A través del análisis financiero se pueden determinar los niveles de rentabilidad, permite evaluar la eficiencia de la empresa en la utilización de los activos, la conveniencia de efectuar inversiones, mediante la aplicación de indicadores financieros que muestran los efectos de gestionar en forma efectiva y eficiente los recursos disponibles, arrojando cifras del rendimiento de la actividad productiva y determinando si ésta es rentable o no.

La productividad es uno de los objetivos en los cuales se centra las instituciones financieras en la satisfacción del cliente por lo que la efectividad mide las exigencias de calidad. Por tal motivo que este concepto está relacionado con la relación entre el margen neto financiero y los gastos de operación para evaluar la productividad de la cooperativa en un periodo determinado.

EFICIENCIA

Para Andrade (2005) define la eficiencia como la expresión que se emplea para medir la capacidad o cualidad de actuación de un sistema o sujeto económico, para lograr el cumplimiento de objetivos determinados, minimizando el empleo de recursos. Eficiencia quiere decir acción, fuerza, producción es decir la capacidad de disponer de alguien o de algo para conseguir un objetivo determinado con el mínimo de recursos posibles viable.

En términos generales la eficiencia operativa tiene como objetivo la minimización de residuos y la maximización de la capacidad de los recursos en la actividad económica

en la que se desarrolle, y así llegar a que los ingresos sean mayores a los gastos y así poder obtener mayores márgenes de ganancia para la entidad financiera.

INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

La principal función de las instituciones financieras es servir de intermediarias entre ahorrantes como son las personas con exceso de liquidez y pobres oportunidades de inversión, así también los prestatarios que son las personas con necesidades de liquidez y eventualmente mejores oportunidades de inversión. Los ahorrantes colocan sus recursos líquidos en depósitos en una institución financiera con la expectativa de que en el futuro la institución financiera les devuelva dichos recursos más los intereses devengados.

Las instituciones del sistema financiero, al ser intermediarias miden entre las personas u organizaciones con recursos disponibles y aquellas que necesitan y solicitan estos recursos. De esta forma, cumplen con dos funciones fundamentales la captación y la colocación.

SISTEMA FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO

El sistema financiero ecuatoriano se encuentra compuesto por instituciones financieras privadas (bancos, sociedades financieras, cooperativas y mutualistas); instituciones financieras públicas; instituciones de servicios financieros, compañías de seguros y compañías auxiliares del sistema financiero

Todas las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Ecuador pertenecen ahora al Sistema Financiero de Economía Popular y Solidaria que tiene como órgano regulador a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. Parte importante de este modelo es la creación de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, como ente de control y supervisión de las organizaciones de la Economía Popular y Solidaria, entre ellas las del sistema cooperativo, tanto del sector financiero como no financiero.

Desarrollo de la Variable Dependiente

GESTIÓN FINANCIERA

Según Dávalos (2011) define a la gerencia financiera como una clase de gestión relacionada con la programación, organización, dirección, coordinación, implementación y control de los recursos humanos, materiales y financieros que son susceptibles de medirse en términos monetarios, con el propósito de lograr con ellos los objetivos empresariales, con la máxima eficiencia, efectividad y economía, a la vez que proporciona la asesoría a los distintos niveles de la organización o a la alta dirección, para el control y la toma de decisiones.

INDICADORES FINANCIEROS

Dentro de esta perspectiva Ochoa (2009) manifiesta que son medidas aritméticas que establecen una rotación entre dos o más partidas de los estados financieros. Lo que quiere decir que se calcula a partir de datos que efectivamente se relacionan entre sí. De la misma manera concluye Bravo (2009) que las razones o indicadores financieros constituyen la forma más común del análisis financiero.

Para Nava (2009) señala que los indicadores financieros constituyen el resultado de las prioridades financieras tradicionales, relacionando los elementos del balance general y del estado de resultados; es así como permiten conocer la situación de la empresa en lo que respecta a liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad.

HERRAMIENTAS FINANCIERAS

Según el criterio de Córdoba (2012) la gestión financiera de las organizaciones se requiere el uso de algunas herramientas para poder llevar correctamente la administración de los negocios o recursos económicos. También deduce que las herramientas son aplicables en las operaciones comerciales, industriales y de servicio, entre otros; y se llevan a cabo e inclusive en nuestra actividad personal.

Estas ofrecen estructura, información y recursos para sus decisiones relacionadas con el dinero y de esta manera reducir el temor a la certidumbre financiera y aumentar la capacidad de tomar decisiones, en lugar de tener que reaccionar continuamente ante las crisis.

Las herramientas financieras son muy útiles para organizar los estados financieros, tanto así que podemos obtener una paz financiera mental al poder decidir con seguridad nuestro futuro financiero.

ANÁLISIS FINANCIERO

De acuerdo a Ochoa (2009) señala que el análisis financiero es un proceso de selección, relación y evaluación. El primer paso consiste en seleccionar del total de la información disponible respecto a un negocio, la que sea más relevante y que afecte la decisión según las circunstancias. El segundo paso es relacionar esta información de tal manera que sean más significativas. Por último, se deben estudiar estas relaciones e interpretar los resultados. Estos tres pasos son importantes; sin embargo, la esencia del proceso es la interpretación de los datos obtenidos como resultado de aplicar las herramientas y técnicas de análisis. El adecuado análisis de los estados financieros, están enlazados a la correcta gestión financiera que se cumpla todas las cooperativas de ahorro y crédito, esto, en base a la información financiera rebota de las actividades y el control interno que se mantenga en estas, si la información es adecuada, el análisis otorgara un lineamiento para la toma de decisiones de los altos mandos.

Según Bravo (2009) interpreta que el análisis financiero es un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasa tendencias e indicadores, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de las instituciones financieras y de manera especial para facilitar la toma de decisiones. En base a lo referenciado, se puede acotar que el análisis de los estados financieros conlleva al cumplimiento de una gestión adecuada a las finanzas que las entidades financieras deben mantener, en

donde esto le otorga la correcta toma de decisiones, tanto de inversión, financiamiento y administración.

2.4 Hipótesis

La productividad y rentabilidad son factores determinantes de la gestión financiera de las cooperativas de ahorro y crédito.

2.5 Señalamiento de variables

Variable independiente: Productividad y rentabilidad

Variable dependiente: Gestión financiera

CAPÍTULO III METODOLOGÍA

3.1 Enfoque

Cuando hablamos de una investigación cuantitativa se refiere a un enfoque que utiliza la recolección de datos para comprobar hipótesis, que es importante señalar, se han planteado con antelación al proceso metodológico; con un enfoque cuantitativo se plantea un problema y preguntas concretas de lo cual se derivan las hipótesis. Otra de las características del enfoque cuantitativo es que se emplean experimentaciones y análisis de causa-efecto, también se debe resaltar que este tipo de investigación conlleva a un proceso secuencial y deductivo (Sampieri, 2006).

El enfoque mixto de la investigación implica un proceso de recolección, análisis y vinculación de datos cualitativos y cuantitativos en un mismo estudio o una serie de investigaciones para responder a un planteamiento del problema con mayor claridad, produce datos más ricos y variados, lo que logra una perspectiva más amplia y profunda del fenómeno (Hernández, Fernández y Baptista, 2014). Una característica clave de la investigación de métodos mixtos es su pluralismo metodológico que a menudo resulta en la investigación superior. La meta de la investigación mixta no es remplazar a la investigación cuantitativa ni a la investigación cualitativa, sino utilizar las fortalezas de ambos tipos de indagación combinándolas y tratando de minimizar sus debilidades potenciales.

Los métodos mixtos representan un conjunto de procesos sistemáticos, empíricos y críticos de investigación e implican la recolección y el análisis de datos cuantitativos y cualitativos, así como su integración y discusión conjunta, para realizar inferencias producto de toda la información recabada meta inferencias y lograr un mayor entendimiento del fenómeno bajo estudio (Hernández y Mendoza, 2008). Ésta metodología reconoce el valor del conocimiento como algo que se ha construido a través de medios cualitativos tales como la percepción y la experiencia basada en aspectos fácticos del mundo en el que vive la gente. Otra característica clave es que

rechaza el dualismo que se establece entre lo cualitativo o hechos de apoyo y lo cuantitativo o metodologías subjetivas cuyo valor se basa sólo en la exclusividad de uno y otro.

El presente trabajo investigativo está dentro de los límites del paradigma positivista, por lo cual siguiendo éste contexto se utiliza el enfoque cuantitativo el cual permite analizar todos los datos.

3.2 Modalidad básica de la investigación

3.2.1 Investigación bibliográfica - documental

Según Rodríguez (2018) define que la investigación bibliográfica y documental, como un proceso sistemático y secuencial de recolección, selección, clasificación, evaluación y análisis de contenido del material empírico impreso y gráfico, físico y/o virtual que servirá de fuente teórica, conceptual y/o metodológica para una investigación científica determinada.

Para el presente proyecto, la investigación bibliográfica se ha desarrollado mediante la revisión de toda la información existente sobre el tema afines a la problemática, es decir, aspectos relacionados con la productividad y rentabilidad, para lo cual se ha consultado todo el material disponible como fuente de referencia. Por lo tanto, la investigación se ha ejecutado principalmente sobre la revisión de documentos de tipo escrito tales como leyes, reglamentos, libros, periódicos, revistas estudios y proyectos relacionados con las variables del problema, archivos de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, información particular de las cooperativas del segmento uno, recortes de revistas y la prensa escrita que refieran las novedades financieras y otros.

Así mismo, la investigación documental se caracteriza por la utilización de documentos; recolecta, selecciona, analiza y presenta resultados coherentes; realiza una compilación apropiada de todos los datos lo que ayuda a redescubrir hechos,

proponer los problemas, ser una guía hacia otras fuentes de investigación y orientar a otras formas para elaborar los instrumentos de investigación.

3.3 Nivel o tipo de investigación

3.3.1 Investigación exploratoria

Según Sampieri, Fernández y Baptista (2010) manifiesta que, los estudios exploratorios se ejecutan cuando el objetivo es observar cuidadosamente un problema de investigación poco estudiado por tanto, esta investigación permitirá aproximarse a los fenómenos desconocidos, con el fin de aumentar el grado de familiarizar y contribuir con ideas respecto a la forma correcta de abordar una investigación en particular y se caracterizan por ser más flexibles en su metodología, son más amplios y dispersos, implican un mayor riesgo y requieren paciencia, serenidad y receptividad por parte del investigador.

Este proceso de investigación nos dio a conocer y obtener la información sobre la posibilidad de llevar a cabo una investigación más completa en un contexto particular, investigar nuevos problemas de comportamiento humano y también establecer prioridades para la investigación futuras, con el objeto de lograr un acercamiento con la realidad que se investiga y así obtener elementos de juicio que permitan reforzar el conocimiento del problema planteado y otorgar mayor seguridad al proceso investigativo.

3.4 Población y muestra

3.4.1 Población

Para Grande y Abascal (2009) manifiestan que la población como una colección finita o infinita de unidades individuos o elementos de las cuales se desea obtener información, ciertamente, para el desarrollo de cualquier proceso investigativo, el tamaño de la población involucrada es un factor de suma importancia y viene dado por el número de elementos que constituyen el universo de estudio. La población de

análisis está conformada por las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador, con información que se obtendrá de diferentes años las que se encuentran en la base de datos de la página web proporcionada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), en donde para el caso de estudio se tomará como base los Estados Financieros la misma que es indispensable para el cumplimiento de los objetivos propuestos.

El control de éstos sectores como es el, de la Economía popular y solidaria y del Sector financiero popular y solidario se encuentra bajo su cargo de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), el cual es creado como un organismo técnico, con jurisdicción nacional, personalidad jurídica de derecho público, patrimonio propio y autonomía administrativa y financiera y con jurisdicción coactiva. La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria tendrá la potestad de expedir de carácter general en materias propias dentro de su competencia, sin que puedan alterar o innovar las disposiciones legales (Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, 2018).

3.1.1 Muestra

De acuerdo a Mejía (2005) menciona que la muestra es un sub conjunto de la población. Para que un sector de la población sea considerado como muestra es necesario que todos los elementos de ella pertenezcan a la población, por eso se dice que una muestra debe ser representativa de la población, es decir, debe tener las mismas características generales de la población. Se considera como muestra para la presente investigación los estados financieros de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno del Ecuador, se tiene acceso a toda la información que está publicada en el portal web de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Tabla 3: Cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno

No.	Razón Social	Provincia	Cantón
1	JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA LTDA	Azuay	Cuenca
2	JARDIN AZUAYO LTDA	Azuay	Cuenca
3	POLICIA NACIONAL LTDA	Pichincha	Quito
4	COOPROGRESO LTDA	Pichincha	Quito

5	29 DE OCTUBRE LTDA	Pichincha	Quito
6	OSCUS LTDA	Tungurahua	Ambato
7	ALIANZA DEL VALLE LTDA	Pichincha	Quito
8	SAN FRANCISCO LTDA	Tungurahua	Ambato
9	DE LA PEQUEÑA EMPRESA DE COTOPAXI LTDA	Cotopaxi	Latacunga
10	RIOBAMBA LTDA	Chimborazo	Riobamba
11	VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA LTDA	Loja	Loja
12	ANDALUCIA LTDA	Pichincha	Quito
13	MUSHUC RUNA LTDA	Tungurahua	Ambato
14	DE LA PEQUEÑA EMPRESA BIBLIAN LTDA	Cañar	Biblian
15	TULCAN LTDA	Carchi	Tulcán
16	PABLO MUÑOZ VEGA LTDA	Carchi	Tulcán
17	23 DE JULIO LTDA	Pichincha	Cayambe
18	ATUNTAQUI LTDA	Imbabura	A. Ante
19	EL SAGRARIO LTDA	Tungurahua	Ambato
20	FERNANDO DAQUILEMA	Chimborazo	Riobamba
21	DE LOS SERVIDORES PUBLICOS DEL MINISTERIO DE EDUCACION Y CULTURA	Pichincha	Quito
22	CHIBULEO LTDA	Tungurahua	Ambato
23	SAN JOSE LTDA	Bolívar	Chimbo
24	DE LA PEQUEÑA EMPRESA DE PASTAZA LTDA	Pastaza	Puyo
25	CAMARA DE COMERCIO DE AMBATO LTDA	Tungurahua	Ambato
26	PILAHUIN TIO LTDA	Imbabura	Otavalo
27	AMBATO LTDA	Tungurahua	Ambato
28	SANTA ROSA LTDA	EL Oro	Santa Rosa
29	ERCO LTDA	Azuay	Cuenca
30	KULLKI WASI LTDA	Tungurahua	Ambato
31	ONCE DE JUNIO LTDA	EL Oro	Machala
32	15 DE ABRIL LTDA	Manabí	Portoviejo

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2020

Elaborado por: Tasigchana, V

3.5 Operacionalización de variables

Tabla 4: Operacionalización de la variable independiente: Productividad y rentabilidad

Conceptualización de la variables	Dimensión	Indicador	Ítems	Técnicas e instrumentos
Se refiere que a través de éstos indicadores	Actividad	Proporción de los activos productivos netos	$\frac{\text{Activos productivos}}{\text{Total activos}}$	T: Observación I: Ficha de Observación

<p>financieros permite enfocarse en una panorámica más amplia institucional en función directa a las actividades, organización y controles internos, de la misma manera, a evaluar el desempeño financiero contribuyendo a que la toma de decisiones dentro de la entidad sea objetiva fundamentada en la realidad financiera, lo que conduce a mitigar y corregir procesos.</p>	Rentabilidad	ROE	$\frac{(\text{Ingresos} - \text{Gastos})}{(\text{Patrimonio total promedio} * 12) / \text{mes}}$	
		ROA	$\frac{(\text{Ingresos} - \text{Gastos})}{(\text{Activo total promedio} * 12) / \text{mes}}$	
	Endeudamiento	Nivel de endeudamiento	$\frac{\text{Obligaciones Financieras}}{\text{Total pasivos}}$	
	Apalancamiento	Nivel de apalancamiento	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Capital} + \text{Reservas} + \text{Resultados del ejercicio}}$	

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado por: Tasigchana, V

Tabla 5: Operacionalización de la variable dependiente: Gestión financiera

Conceptualización de la variables	Dimensión	Indicador	Ítems	Técnicas e instrumentos
Gestión relacionada con la programación, organización, dirección,	Liquidez	Fondos Disponibles	$\left(\frac{\text{Fondos disponibles}}{\text{Total depósitos a corto plazo}} \right) * 100$	T: Observación I: Ficha de Observación

coordinación, implementación y control de los recursos humanos, materiales y financieros que son susceptibles de medirse en términos monetarios.			$\frac{\text{Fondos disponibles} + \text{Inversiones}}{\text{Obligaciones con el público}}$	
--	--	--	---	--

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado por: Tasigchana, V

3.6 Recolección de información

Ficha de observación

Para Yuni y Urbano (2014) expresa que las fichas de observación son herramientas de la investigación de campo. Se utilizan cuando dicho investigador debe registrar los datos que contribuyen de otras fuentes como pueden ser las personas, los grupos sociales o lugares donde se presenta la problemática. La presente investigación utiliza las fichas de observación como herramienta para conseguir los reportes, información necesaria de los balances financieros que se encuentran disponibles en la página web de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. <https://www.seps.gob.ec/estadistica?boletines-financieros-mensuales>.

Se almacena los datos en cuadros donde se observa a las variables localizadas dentro de éste estudio.

Fuentes primarias y secundarias

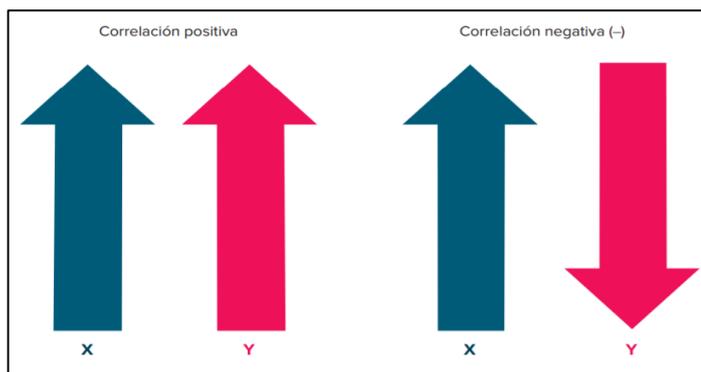
- En la presente investigación se utiliza fuentes primarias como son la información que se encuentra en la base de datos proporcionada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS).

- También se utiliza fuentes secundarias como investigaciones previas, artículos científicos relacionados, entre otros.

Coeficientes de correlación

Los coeficientes tienen dos componentes: dirección (positiva o negativa) y magnitud. Una correlación positiva entre dos variables (digamos, X y Y) significa que, si una variable aumenta, la otra también (“A mayor X, mayor Y” y viceversa; altos valores en X corresponden a altos valores en Y, bajos valores en X, bajos valores en Y). Una correlación negativa implica que, si una variable se incrementa, la otra disminuye (“A mayor X, menor Y”, “mayor Y, menor X”; altos valores en una variable se asocian con bajos de la otra). Eso podría esquematizar así:

Figura 10: Coeficientes de correlación



Fuente: Hernández, 2017

Elaborado por: Tasigchana, V

Los coeficientes pueden variar de -1.00 a 1.00 , donde:

Tabla 7: Correlación de Pearson

Valor	Criterio
$-1.00 =$	Correlación negativa perfecta. (“A mayor X, menor Y”, de manera proporcional. Es decir, cada vez que X aumenta una unidad, Y disminuye siempre una cantidad constante). Esto también se aplica “a menor X, mayor Y”.
$-0.90 =$	Correlación negativa muy fuerte.
$-0.75 =$	Correlación negativa considerable.

-0.50 =	Correlación negativa media.
-0.25 =	Correlación negativa débil.
-0.10 =	Correlación negativa muy débil.
0.00 =	No existe correlación alguna entre las variables.
0.10 =	Correlación positiva muy débil.
0.25 =	Correlación positiva débil.
0.50 =	Correlación positiva media.
0.75 =	Correlación positiva considerable.
0.90 =	Correlación positiva muy fuerte.
1.00 =	Correlación positiva perfecta (“A mayor X, mayor Y” o “a menor X, menor Y”, de manera proporcional. Cada vez que X aumenta, Y aumenta siempre una cantidad constante, igual cuando X disminuye).

Fuente: Hernández, 2017

Elaborado por: Tasigchana, V

Coefficiente de correlación de Pearson

Es una prueba estadística para analizar la relación entre dos variables medidas en un nivel por intervalos o de razón. Se le conoce también como “coeficiente producto-momento”. Se calcula a partir de las puntuaciones obtenidas en una muestra en dos variables. Se relacionan las puntuaciones recolectadas de una variable con las puntuaciones obtenidas de la otra, en los mismos participantes o casos.

Se simboliza: r .

Hipótesis a probar: correlacional

Variabes: dos. La prueba en sí no considera a una como independiente y a otra como dependiente, ya que no evalúa la causalidad. La noción de causa-efecto (independiente-dependiente) es posible establecerla teóricamente, pero la prueba no la asume.

Si s o P es menor del valor 0.05, se dice que el coeficiente es significativo en el nivel de 0.05 (95% de confianza en que la correlación sea verdadera y 5% de probabilidad

de error). Si es menor a 0.01, el coeficiente es significativo al nivel de 0.01 (99% de confianza en que la correlación sea verdadera y 1% de probabilidad de error).

La fórmula del coeficiente de correlación de Pearson es la siguiente:

$$r_{xy} = \frac{\sum z_x z_y}{N}$$

Donde:

“x” es igual a la variable número uno, “y” pertenece a la variable número dos, “zx” es la desviación estándar de la variable uno, “zy” es la desviación estándar de la variable dos y “N” es número de datos. Estas interpretaciones son relativas, pero resultan consistentes con diversos autores (Hernández, 2017).

La presente investigación se enfocó en llevar a cabo una metodología adecuada para la aplicación del análisis discriminante en la evaluación de la gestión financiera. Además de realizar una evaluación detallada de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno para lo cual se utilizaron indicadores. Con la finalidad de determinar la evaluación de la gestión financiera se utilizará un Análisis Discriminante Multivariado (ADM) tomando razones financieras y definiendo las variables dependientes e independientes que permitieron disminuir la varianza dentro de los grupos y maximizar la varianza entre grupos para lo cual se utilizaron los indicadores de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento.

Tabla 8: Indicadores financieros

Indicador	Definición	Valoración
Liquidez	Surge de una necesidad de medir la capacidad que poseen las entidades financieras para cumplir sus compromisos a corto plazo. Es decir, la facilidad o dificultad para pagar sus pasivos corrientes	$\left(\frac{\text{Fondos disponibles}}{\text{Total depósitos a corto plazo}} \right) * 100$ $\frac{\text{Fondos disponibles} + \text{Inversiones}}{\text{Obligaciones con el público}}$

	con el producto de convertir a efectivo sus activos corrientes.	
Actividad	Mide la eficiencia con la cual una cooperativa utiliza sus activos, según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos.	$\frac{\text{Activos productivos}}{\text{Total activos}}$
Rentabilidad	Valora la gran cantidad de ganancias que se obtiene con relación a las inversiones que se originó; es decir para su cálculo se considera el activo total o el capital contable.	$\frac{(\text{Ingresos} - \text{Gastos})}{(\text{Activo total promedio} * 12)/\text{mes}}$ $\frac{(\text{Ingresos} - \text{Gastos})}{(\text{Patrimonio total promedio} * 12)/\text{mes}}$
Endeudamiento	Tiene por objeto medir en qué grado y de que forman participan los acreedores dentro del financiamiento de la cooperativa.	$\frac{\text{Obligaciones Financieras}}{\text{Total pasivos}}$
Apalancamiento	Consiste en cotejar el financiamiento originario de las terceras personas con los recursos de los accionistas, socios o dueños, con la finalidad de establecer cuál de las dos partes está corriendo el mayor riesgo.	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Capital} + \text{Reservas} + \text{Resultados del ejercicio}}$

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado por: Tasigchana, V

- **Análisis de componentes principales**

El análisis de componentes principales es un procedimiento matemático que transforma un conjunto de variables posiblemente correlacionadas en un conjunto menor de variables no correlacionadas llamadas componentes principales.

Dadas n observaciones de p variables, el objetivo del análisis de componentes principales es determinar r nuevas variables no correlacionadas llamadas componentes principales que representen la mayor variabilidad posible de las variables originales. El uso de esta técnica es principalmente exploratoria y en general como un paso intermedio para análisis posteriores.

Los objetivos principales son: reducir la dimensionalidad de un conjunto de datos, e interpretar un conjunto de datos.

Las características de las nuevas variables (componentes principales) son creadas de tal manera que:

- 1) No estén correlacionadas.
- 2) La primera componente principal que explique la mayor variabilidad posible de los datos.
- 3) Cada componente subsecuente que explique la mayor variabilidad posible restante no explicada por las componentes anteriores.

Formalmente, sea $X' = (X_1, X_2, \dots, X_p)$ un vector aleatorio de p variables con matriz de varianzas-covarianzas Σ con eigenvalores $\lambda_1 \geq \lambda_2 \geq \dots \geq \lambda_p \geq 0$. Sean $\lambda_1 \geq \lambda_2 \geq \dots \geq \lambda_p \geq 0$. Sean $Y' = (Y_1, Y_2, \dots, Y_p)$ nuevas variables formadas como combinaciones lineales de las X_i 's, i.e.,

$$Y_1 = a'_1 X = a_{11} X_1 + a_{12} X_2 + \dots + a_{1p} X_p$$

$$Y_2 = a'_2 X = a_{21} X_1 + a_{22} X_2 + \dots + a_{2p} X_p$$

$$Y_p = a'_p X = a_{p1} X_1 + a_{p2} X_2 + \dots + a_{pp} X_p$$

Las componentes principales son aquellas combinaciones lineales Y_1, Y_2, \dots, Y_p no correlacionadas, cuyas varianzas son tan grandes como sea posible.

Componentes:

Primera componente principal: $Y_1 = a'_1 X$, donde $a_1 \text{ Var}(a'_1 X)$ sujeto a $a'_1 a_1 = 1$

Segunda componente principal: $Y_2 = a_2'X$, donde a_2 maximiza $\text{Var}(a_2'X)$ sujeto a $a_2' a_2 = 1$ y $\text{Cov}(a_1' X, a_2' X) = 0$

k^{a} componente principal: $Y_k = a_k'X$, donde a_k maximiza $\text{Var}(a_k'X)$ sujeto a $a_k' a_k = 1$ y $\text{Cov}(a_k' X, a_j' X) = 0$ para $j < k$

Matriz de variable respuesta

La base para la utilización del ACP es la estructura de correlación (interdependencia) entre las variables cuantitativas definidas en una población, en donde cada individuo queda definido en términos de las mismas. La matriz de variable respuesta de doble entrada X está compuesta por filas que representan las unidades experimentales I_r , $r=1,2,\dots,n$ y las columnas, por las variables X_j , $j= 1,2,\dots, p$, como se muestra a continuación:

$$X = \begin{matrix} & X_1 & X_2 & \dots & X_p \\ \begin{matrix} I_1 \\ I_2 \\ \vdots \\ I_n \end{matrix} & \begin{bmatrix} x_{11} & x_{12} & \dots & x_{1p} \\ x_{21} & x_{22} & \dots & x_{2p} \\ x_{r1} & x_{r2} & \dots & x_{rp} \\ \vdots & \vdots & & \vdots \\ x_{n1} & x_{n2} & \dots & x_{np} \end{bmatrix} \end{matrix} \quad \begin{matrix} x_{rj}: \text{Valores de la } r\text{-ésima unidad} \\ \text{experimental en la } j\text{-ésima variable respuesta} \\ P: \text{Cantidad de variables} \\ n: \text{Individuos o unidades experimentales} \\ \text{sobre la cual se están midiendo las variables} \end{matrix}$$

Vectores de datos

Con el fin de tener un lenguaje común en los procesos de ACP, en adelante, los vectores siempre serán columnas a o X , etc., y la transpuesta de un vector cualquiera, por ejemplo a , se simboliza por a' .

Vectores de medias y matrices de varianza covarianza

La media de un vector X de variables aleatorias se denota por μ , definido por:

$$\mu = E(X) = \begin{bmatrix} E(X_1) \\ E(X_2) \\ \vdots \\ E(X_p) \end{bmatrix} = \begin{bmatrix} \mu_1 \\ \mu_2 \\ \vdots \\ \mu_p \end{bmatrix}$$

La matriz de covarianza de X se denota por Σ , donde:

$$\Sigma = \text{Cov}(X) = E[(X - \mu)(X - \mu)'] = \begin{bmatrix} \sigma_{11} & \sigma_{12} & \cdots & \sigma_{1p} \\ \sigma_{21} & \sigma_{22} & \cdots & \sigma_{2p} \\ \vdots & \vdots & \ddots & \vdots \\ \sigma_{p1} & \sigma_{p2} & \cdots & \sigma_{pp} \end{bmatrix}$$

Con

$$\sigma_{jj} = \text{Var}(X_j) = E[X_j - \mu_j]^2, \quad \text{para } j = 1, 2, \dots, p, \text{ y}$$

$$\sigma_{ij} = \text{Cov}(X_i, X_j) = E[(X_i - \mu_i)(X_j - \mu_j)], \quad \text{para } i \neq j = 1, 2, \dots, p,$$

Correlación y matriz de correlación

$$\rho_{ij} = \rho_{ij} = \frac{\sigma_{ij}}{\sqrt{\sigma_{ii}\sigma_{jj}}}$$

El coeficiente de correlación entre X_i y X_j se denota por

La matriz de correlación para un vector aleatorio X se denota por:

$$\rho = \begin{bmatrix} 1 & \rho_{12} & \cdots & \rho_{1p} \\ \rho_{21} & 1 & \cdots & \rho_{2p} \\ \vdots & \vdots & \ddots & \vdots \\ \rho_{p1} & \rho_{p2} & \cdots & 1 \end{bmatrix}$$

Componentes

Las componentes principales son variables aleatorias no correlacionadas entre sí, obtenidas mediante la transformación lineal del vector de las variables originales centradas por la matriz de autovectores. Esto es:

$$Y_j = A_j X_c = a_{j1} X_1^c + a_{j2} X_2^c + \dots + a_{jp} X_p^c, \quad \text{para } j = 1, 2, \dots, p.$$

La representación sobre el plano factorial $Y_1 Y_2$ es particularmente útil pues permite visualizar relaciones de correlación entre las variables originales y de éstas con los

ejes factoriales, lo que rápidamente da una idea de cómo y en cuánto contribuye cada variable a la conformación de los primeros componentes y qué tan fuertes son las dependencias entre las diferentes variables y los componentes.

Como conclusión se puede decir que el ACP es una técnica estadística de análisis multivariado que permite seccionar la información contenida en un conjunto de p variables de interés en m nuevas variables independientes. Cada una explica una parte específica de la información y mediante combinación lineal de las variables originales otorgan la posibilidad de resumir la información, total en pocas componentes que reducen la dimensión del problema. La mayor aplicación del ACP está centrada en la de reducción de la dimensión del espacio de los datos, en hacer descripciones sintéticas y en simplificar el problema que se estudia.

El análisis de componente principal tiene una utilidad doble; por un lado, permite hacer representaciones de los datos originales en un espacio de dimensión pequeña y, por el otro, transformar las variables originales correladas en nuevas variables incorreladas que puedan ser interpretadas.

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4.1 Análisis e interpretación

Los indicadores financieros es una herramienta muy importante que se utiliza para el análisis de los estados financieros, no son sino el producto de comparar grupos de cuentas del balance general y de balance de resultados, los que debidamente interpretados permiten conocer cuál es la situación de la productividad, rentabilidad y la gestión financiera que tienen las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno del Ecuador.

Esos indicadores servirán de base a los altos mandos para planificar el futuro de corto, mediano y largo plazo, tomando en ciertos casos medidas correctivas y también mejorando las políticas internas de las cooperativas. La interpretación y análisis que requiere de un juicio, conocimiento habilidad y experiencia para de ésta manera poder establecer un perfecto juicio metódico en sus resultados mismos que servirán principalmente para la toma de decisiones y recomendaciones adecuadas.

Tabla 9: Porcentaje de representación de las COAC´S por provincias y cantones

Provincia	Cantón	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Azuay	Cuenca	3	8,8	8,8
Bolívar	Chimbo	1	2,9	11,7
Cañar	Biblian	1	2,9	14,7
Carchi	Tulcán	2	5,9	20,6
Chimborazo	Riobamba	2	5,9	26,5
Cotopaxi	Latacunga	1	2,9	29,5
El Oro	Machala	1	2,9	32,4
El Oro	Santa Rosa	1	2,9	35,3
Imbabura	A. Ante	1	2,9	38,3
Imbabura	Otavalo	1	2,9	41,2
Loja	Loja	1	2,9	44,1

Manabí	Portoviejo	1	2,9	47,1
Pastaza	Puyo	1	2,9	50,0
Pichincha	Cayambe	1	2,9	52,9
Pichincha	Quito	8	23,5	76,5
Tungurahua	Ambato	8	23,5	100,0
	Total	34	100	

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado por: Tasigchana, V

El segmento uno, considerado el más grande entre los cinco, el cual está presente en las cuatro regiones del Ecuador; tal es el caso que la región Sierra surge como la más importante por el gran número de clientes. Las cooperativas de ahorro y crédito de acuerdo a la geografía se han concentrado de la siguiente manera: en la región sierra la provincia de Pichincha se ubica en el primer lugar con 9 instituciones financieras, en Tungurahua con 8 instituciones financieras y Azuay 3 instituciones financieras; a tal efecto, más del 50% de las cooperativas ahorro y crédito del segmento uno posee el mayor monto de los activos concentrados en estas tres provincias.

En lo que se refiere a los clientes como al número de cuentas, la región Sierra posee el 88,10% del total, lo que quiere decir que tres de cada cuatro clientes y tres de cada cuatro cuentas se concentran en las provincias de ésta zona. Las cooperativas del sector financiero popular y solidario de acuerdo al tipo y al monto de sus activos se situarán en el segmento uno, mayor a 80'000.000,00 dólares en activos según la distribución de las COAC's por segmentos publicado por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria año 2020.

Las instituciones financieras (bancos, cooperativas mutualistas y sociedades financieras) orientan sus esfuerzos en el fortalecimiento de sus sistemas de manera que la gestión de la organización sea más transparente, productiva y eficiente, lo cual ayuda a crear un ambiente de confianza y credibilidad.

En la tabla 7. se puede apreciar que existen 8 cooperativas de Ahorro y Crédito en el segmento uno del cantón Ambato de la provincia de Tungurahua, así también, se

registran otras 8 cooperativas en el cantón Quito con las que cierra el 2019. Por ultimo encontramos 3 cooperativas en el cantón Cuenca de la provincia de Azuay. En lo referente a las cooperativas de los tres cantones que más tienen representación en la región Sierra posee el 55,80% del total, lo que quiere decir que concentra el mayor monto de activos localizadas en estas tres provincias.

Tabla 10: Indicadores de productividad y rentabilidad

No.	RAZÓN SOCIAL	2015				2016				2017				2018				2019								
		Activid.	End.	Rentab.	Apal.	Activi	End.	Rentab.	Apal.	Activid	End.	Rentab.	Apal.	Activid	End.	Rentab.	Apal.	Activi	End	Rentab.	Apal.					
1	15 DE ABRIL LTDA	308	0,02	0,1	0,02	629,2	944	2	-8,34	-1,32	600,2	1093	1	7,5	1,27	612,07	1042	0	12,	2,1	609,4	1062	1	45,2	8,07	589,8
2	23 DE JULIO LTDA	1121	0,002	147	28	520	1116	5	71	15	469	1222	2	93	18	479	1144	4	148	28	520	1150	11	139	23	606
3	29 DE OCTUBRE	1081	0,01	64	7	817	1072	4	38	5	722	1188	2	77	10	766	1115	2	135	17	806	1117	2	91	12	789
4	ALIANZA DEL	1161	0,07	187	23	964	1159	6	135	19	816	1271	4	201	28	787	1186	5	216	30	794	1187	8	183	27	673
5	AMBATO LTDA	1091	12	85	11	914	1083	7	27	4	811	1209	3	131	18	846	1140	5	165	22	848	1151	5	142	19	839
6	ANDALUCIA LTDA	1170	0,03	77	12	580	1170	4	53	9	559	1271	2	82	11	680	1169	3	129	18	680	1165	5	87	12	665
7	ATUNTAQUI LTDA	1162	0,04	188	26	723	1153	5	106	16	637	1253	2	129	20	649	1156	2	115	17	640	1158	3	175	27	626
8	CAJA CENTRAL	1166	0,04	93	9	760	1172	0,27	144	13	1159	1269	0,04	127	8	1673	1170	0	126	8	1332	1176	1	118	11	1013
9	CAMARA DE	1053	0	98	11	797	1047	3	99	12	779	1152	1	67	8	814	1059	4	70	8	818	1026	3	51	6	824
10	CHIBULEO LTDA	1078	0,23	44	5	939	1068	0,32	35	5	843	1210	1	35	5	853	1153	9	93	11	971	1164	10	128	14	1028
11	CONSTRUCCION	1119	11	107	16	573	1099	9	24	4	586	1198	8	33	4	722	1066	7	28	3	708	0	0	0	0	0
12	COOPROGRESO	1139	0,13	100	10	1058	1119	12	41	4	956	1187	7	29	3	961	1131	7	116	12	1022	1148	8	109	11	1033
13	DE LA PEQUEÑA	1158	0	125	19	733	1150	1	147	24	665	1259	1	78	12	666	1162	1	103	15	671	1157	3	148	22	651
14	DE LA PEQUEÑA	1163	0,02	173	33	448	1160	3	126	25	427	1268	1	179	35	434	1177	5	177	34	456	1180	9	165	32	438
15	DE LA PEQUEÑA	1143	2	146	25	526	1132	2	116	22	455	1227	0,26	110	21	466	1130	2	127	24	468	1131	6	159	29	483
16	DE LOS	1102	0,01	37	9	398	1139	0,01	73	17	383	1271	0	96	24	361	1163	0	90	22	364	1163	1	106	26	372
17	EL SAGRARIO	1159	0,01	178	31	569	1162	8	147	27	543	1267	3	138	25	545	1167	1	134	24	563	1169	1	134	23	564
18	ERCO LTDA	1116	23	48	8	882	1127	18	29	6	480	1244	15	104	21	466	1156	16	143	27	514	1152	17	135	23	572
19	FERNANDO	1100	7	331	34	1166	1098	6	92	10	1108	1199	7	64	7	1103	1125	11	238	24	1095	1140	10	139	14	906
20	JARDIN AZUAYO	1154	0,08	176	21	1209	1161	7	115	15	1009	1271	7	143	19	934	1177	6	138	18	859	1176	7	103	14	782
21	JUVENTUD	1097	0,004	115	13	855	1093	0,31	99	11	859	1201	0,01	67	7	976	1108	0,29	224	21	1022	1095	1	195	19	969
22	KULLKI WASI	1038	6	53	7	836	997	4	9	1	652	1118	1	60	8	654	1121	5	90	12	708	1140	9	129	16	748
23	MUSHUC RUNA	1144	0,01	107	18	701	1139	1	70	13	652	1261	0,02	106	19	658	1160	1	152	29	643	1123	2	119	22	663
24	ONCE DE JUNIO	1092	3	80	10	882	1088	1	48	6	775	1214	0,06	110	15	761	1130	1	161	21	765	1118	6	33	5	788
25	OSCUS LTDA	1172	0,01	122	14	818	1158	2	67	9	742	1263	1	174	22	782	1167	2	209	25	799	1162	4	164	20	773
26	PABLO MUÑOZ	1159	0,05	206	31	762	1156	7	79	13	673	1261	4	105	16	715	1167	6	120	18	765	1179	9	123	16	839

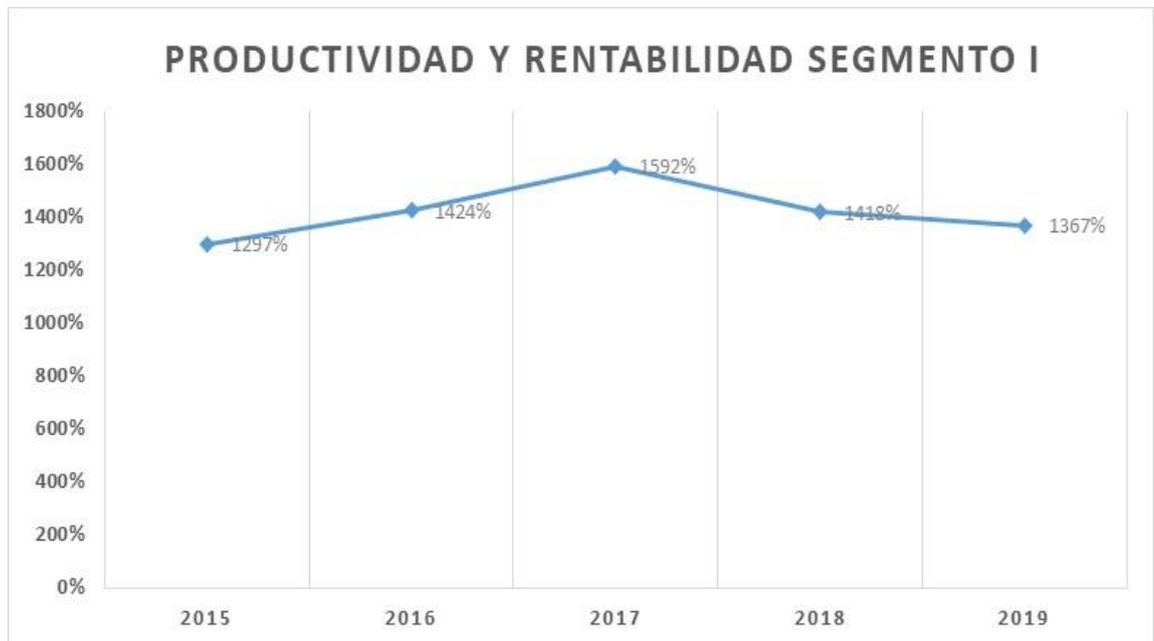
27	PILAHUIN TIO	648	0	-12	-1	1070	992	0	18	2	935	1141	0	32	4	820	1081	0,01	98	12	762	1078	0	109	13	799
28	POLICIA	1102	0,04	67	15	399	1081	6	47	10	426	1181	4	50	9	490	1094	2	93	16	493	1090	2	78	14	484
29	RIOBAMBA LTDA	1160	0,06	96	14	640	1156	5	107	17	585	1252	3	72	12	580	1161	2	75	12	566	1166	1	136	23	545
30	SAN FRANCISCO	1169	0,02	212	31	628	1156	8	161	26	581	1273	5	145	24	553	1184	4	148	25	517	1189	4	152	27	500
31	SAN JOSE LTDA	782	0,04	51	6	742	1172	5	83	10	821	1279	5	114	15	752	1175	4	177	25	676	1177	3	120	18	634
32	SANTA ROSA	1113	0,01	17	3	560	1083	2	8	2	462	1165	2	2	0	481	1092	5	86	17	528	1091	7	52	10	521
33	TULCAN LTDA	764	0,003	105	14	746	1144	6	148	24	682	1245	5	139	22	732	1159	8	169	25	765	1157	7	156	23	749
34	VICENTINA	1082	0	37	5	959	1072	0	98	15	884	1183	0	79	12	851	1109	0	93	15	802	1109	0	108	18	738
PROMEDIO		1067	2	108	15	759	1112	4	78	12	698	1222	3	93	14	724	1138	4	129	19	722	1107	5	119	18	683

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado por: Tasigchana, V

De la matriz la productividad y rentabilidad se observa que el indicador de actividad, activos productivos sobre el total activos es el más representativo, debido a lo evidenciado en la mayoría de los casos en los cuales presentaba un comportamiento elevado de los otros indicadores alcanzando los porcentajes más altos en algunos casos, ésto significa que del grupo de cooperativas del indicador de actividad representó un 1222% de productividad promedio de los activos productivos sobre el total de activos; y el menor indicador es 2% de obligaciones financieras sobre el total de pasivos.

Figura 11: Análisis de la productividad y rentabilidad grupal



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado por: Tasigchana, V

El porcentaje promedio de la productividad y rentabilidad en el año 2015 es de 1297%, lo que significa que poseen una liquidez representativa dando lugar a los fondos disponibles en cada institución financiera, de igual manera los activos productivos generan una renta o valor adicional. Los riesgos más frecuentemente percibidos dentro de la gestión de las cooperativas es el riesgo sobre el nivel de cartera irrecuperable y el segundo que se refiere al riesgo de las brechas de liquidez,

al respecto la mayoría de las instituciones se evidenció que el riesgo sobre el porcentaje de cartera irrecuperable es más frecuente.

En el año 2016 la productividad y rentabilidad para las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno del Ecuador alcanzo un porcentaje promedio del 1424%, lo que evidencia que poseen una liquidez representativa originada por los fondos disponibles que posee cada institución financiera. Analizando ciertos indicadores financieros que nos permiten conocer los niveles de eficiencia y sostenibilidad del sector lo que nos demuestra que las instituciones del sector financiero utilizan en su totalidad los fondos de ahorro de sus socios para financiar su cartera de crédito.

De igual manera los activos productivos generan una renta o valor adicional y las obligaciones financieras de las cooperativas de ahorro y crédito, son compromisos contraídas con otras dependencias de liquidez.

El incremento de la eficiencia promedio para este año, se refiere a que los activos fijos que generan mayor rentabilidad dentro de propiedad y equipo presentan altas tasas de crecimiento, en el caso del año anterior la presencia de altas tasas de crecimiento en construcciones y remodelaciones ocasiona que las propiedades y equipo aumente, pero disminuyen los niveles de eficiencia promedio principalmente por ser activos fijos que no generan rentabilidad.

Para el año 2017 encontramos que la productividad y rentabilidad posee un porcentaje del 1592%, lo que se refiere que poseen una liquidez representativa dando lugar a los fondos disponibles en cada institución financiera, de igual manera los activos productivos generan una renta o valor adicional y las obligaciones financieras de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno del Ecuador, son compromisos contraídas con otras dependencias de liquidez.

El grado de absorción nos demuestra que se ha dado un crecimiento en los niveles de eficiencia de las instituciones, mide la proporción del margen financiero que es consumida al cumplir con los gastos de operación de las cooperativas, las

instituciones presentaron mayores niveles de eficiencia al generar los ingresos financieros.

La eficiencia para las cooperativas de ahorro y crédito puede ser explicada por los estados financieros, así, adquirir activos fijos terrenos, edificios y equipos de computación, disminuir los gastos operativos y/o mantener adecuados índices de liquidez generado por un incremento de gastos para recuperar cartera vencida o por destinar recursos hacia cartera e inversión ayudó a mejorar los niveles eficiencia para el año 2017.

El porcentaje de la productividad y rentabilidad promedio en el año 2018 registró el valor promedio de 1418%, lo que manifiesta que poseen una liquidez representativa dando lugar a que existan fondos disponibles en cada institución financiera, de igual manera los activos productivos generan una renta o valor adicional. Con respecto a otro rubro importante dentro de la composición de activos de las cooperativas se analizaron los activos fijos, podemos encontrar a terrenos, edificios y equipos de computación que representan la mayor parte de la mismas; existe una tendencia creciente de los activos fijos, lo que evidencia que mientras mayor es el nivel de activos adquirido para mejorar procesos y reducir costos, mayor será el nivel de eficiencia obtenido.

En referencia a las obligaciones financieras de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno del Ecuador, son compromisos contraídas con otras dependencias de liquidez.

En relación con los resultados operativos alcanzados, en cada caso se aprecian crecimientos importantes dentro del periodo, se observa una tendencia positiva respecto a los años anteriores, lo que se debe a los incrementos presentados por la cartera de créditos, ya que a pesar de que su ritmo de crecimiento ha disminuido, ésto ha permitido una creciente generación de ingresos por intereses ganados lo que brinda los recursos necesarios para afrontar el incremento en gastos operacionales

que ha sido necesario para el crecimiento de las oficinas y de las cooperativa en general.

La productividad y rentabilidad en el año 2019 registró el valor promedio de 1367%, lo que revela que la mayoría de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno del Ecuador posee una liquidez representativa dando lugar a los fondos disponibles en cada institución financiera. El margen financiero como proporción de activos productivos presenta mayores valores en éste año; se debe a una alta tasa de crecimiento del margen financiero respecto a años anteriores y también éste incremento se debió a la reducción de la tasa de crecimiento que presentaron los activos financieros

Los activos productivos generan una renta o valor adicional y las obligaciones financieras, son compromisos contraídas con otras dependencias de liquidez. Tomando en cuenta este análisis, es fácil observar que cuando las cooperativas presentan altos valores de margen financiero a activos financieros (poder de mercado) los niveles de eficiencia promedio bajan, debido a que presentan menos incentivos a la eficiencia.

Es decir, que las cooperativas presentaron mayor poder de mercado, incrementó su cartera de crédito total, lo que ocasionó que los intereses y descuentos ganados presenten una tasa de crecimiento mayor, el incremento de cartera de crédito e intereses y descuentos ganados presentados dentro del periodo dieron como resultado que el margen financiero en éste año sea superior.

Tabla 11: Indicadores de gestión financiera

No.	RAZÓN SOCIAL	2015		2016		2017		2018		2019	
		Liquidez		Liquidez		Liquidez		Liquidez		Liquidez	
		Fond. disp./ Total dep. corto plazo	Fond. disp.+ Inv. / Oblig. púb.	Fond. disp./ Total dep. corto plazo	Fond. disp.+ Inv. / Oblig. púb.	Fond. disp./ Total dep. corto plazo	Fond. disp.+ Inv. / Oblig. púb.	Fond. disp./ Total dep. corto plazo	Fond. disp.+ Inv. / Oblig. púb.	Fond. disp./ Total dep. corto plazo	Fond. disp.+ Inv. / Oblig. púb.
1	15 DE ABRIL LTDA	75	16	213	26,81	251	30,65	192	29,3	259	20,95
2	23 DE JULIO LTDA	184	19	373	37	415	45	222	32	279	30
3	29 DE OCTUBRE LTDA	256	29	273	30	446	37	243	33	255	29
4	ALIANZA DEL VALLE LTDA	167	27	196	31	287	40	268	32	225	26
5	AMBATO LTDA	245	23	290	32	339	33	256	27	253	22
6	ANDALUCIA LTDA	254	25	359	34	357	43	261	27	291	24
7	ATUNTAQUI LTDA	129	21	201	26	248	32	259	33	254	31
8	CAJA CENTRAL FINANCOOP	335	14	332	87	345	99	278	80	296	64
9	CAMARA DE COMERCIO DE AMBATO LTDA	236	13	260	15	359	21	330	28	240	20
10	CHIBULEO LTDA	327	25	256	32	217	26	249	19	258	16
11	CONSTRUCCION COMERCIO Y PRODUCCION LTDA	165	16	238	21	252	24	318	26	0	0
12	COOPROGRESO LTDA	341	32	418	40	349	45	282	38	269	37
13	DE LA PEQUEÑA EMPRESA BIBLIAN LTDA	149	38	189	34	301	41	195	34	199	25
14	DE LA PEQUEÑA EMPRESA DE COTOPAXI LTDA	297	39	298	46	344	50	308	45	281	35
15	DE LA PEQUEÑA EMPRESA DE PASTAZA LTDA	303	27	405	34	371	33	259	25	282	23
16	DE LOS SERVIDORES PUBLICOS DEL MINISTERIO DE EDUCACION Y CULTURA	208	10	471	24	605	28	348	17	219	11
17	EL SAGRARIO LTDA	248	35	324	44	402	50	333	47	289	41
18	ERCO LTDA	167	33	204	32	233	32	204	31	216	30
19	FERNANDO DAQUILEMA	207	14	263	18	311	23	214	16	293	18
20	JARDIN AZUAYO LTDA	157	18	202	25	289	33	186	29	191	23
21	JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA LTDA	191	23	257	33	336	40	239	28	253	22
22	KULLKI WASI LTDA	218	14	302	19	247	15	295	17	228	14
23	MUSHUC RUNA LTDA	215	25	322	34	401	37	273	30	254	25

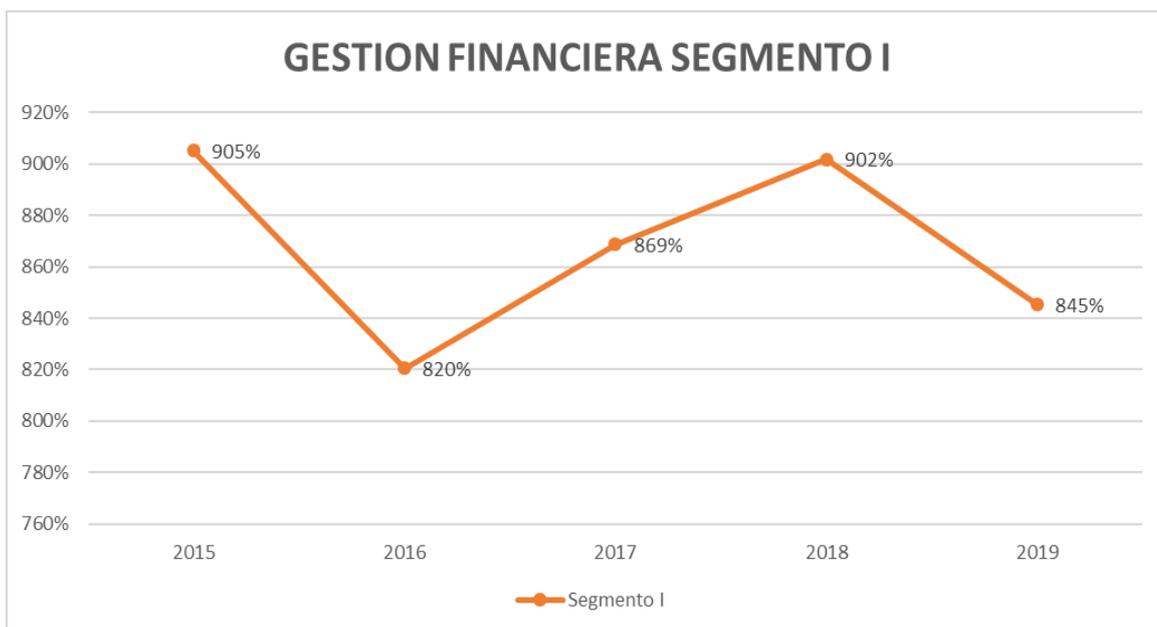
24	ONCE DE JUNIO LTDA	306	18	390	23	564	32	322	26	317	23
25	OSCUS LTDA	226	29	268	43	326	47	324	45	332	42
26	PABLO MUÑOZ VEGA LTDA	151	14	342	28	393	34	226	27	203	21
27	PILAHUIN TIO LTDA	192	15	347	17	396	18	351	16	278	12
28	POLICIA NACIONAL LTDA	374	27	377	28	409	28	325	22	318	19
29	RIOBAMBA LTDA	267	28	388	36	607	51	290	47	146	38
30	SAN FRANCISCO LTDA	314	32	475	42	562	48	486	47	354	39
31	SAN JOSE LTDA	194	4	317	32	392	36	266	30	387	36
32	SANTA ROSA LTDA	216	14	308	20	372	24	244	18	231	14
33	TULCAN LTDA	128	22	224	24	270	29	258	29	262	30
34	VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA LTDA	325	57	364	53	460	53	269	45	252	39
PROMEDIO		228	23	307	32	366	37	276	32	255	26

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado por: Tasigchana, V

De la matriz la gestión financiera se observa que el indicador de liquidez es el más representativo, debido a lo evidenciado en la mayoría de los casos en los cuales presentaba un comportamiento elevado alcanzando los porcentajes más altos en algunos casos, ésto significa que del grupo de cooperativas del indicador de liquidez representó un 366% de fondos disponibles; seguido de un porcentaje del 37% de fondos disponibles más las inversiones sobre obligaciones con el público.

Figura 12: Análisis de la gestión financiera grupal



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado por: Tasigchana, V

La gestión financiera como el área o función en que las instituciones financieras se ocupa de la rentabilidad, los gastos, el efectivo y el crédito es decir que la cooperativas puedan tener los medios para llevar a cabo su objetivo, es la capacidad de producir o generar un beneficio adicional sobre la inversión o esfuerzo que realizaron las cooperativas de ahorro y crédito en el año 2015, generando un porcentaje promedio del 905% lo que da lugar a que todas las inversiones de las instituciones financieras del segmento uno se registre en forma adecuada clara y oportuna todos los productos de las entidades. En cuanto, a los pasivos las cooperativas de ahorro y crédito financian la mayoría de sus operaciones con los

depósitos que reciben de sus socios obligaciones con el público, siendo esta la más representativa para ese año, y en menor medida buscan apalancamiento de otras instituciones financieras ya sean nacionales o internacionales.

Así mismo el capital que poseen las cooperativas del segmento uno para ese año son las aportaciones de los socios o la suma prestada. Por último, las reservas con el fin de mantener una tranquilidad a las instituciones a través de los acreedores se conviertan en un resguardo adicional contra los efectos ocasionadas por las pérdidas. Estos indicadores para este periodo demuestran que las cooperativas de ahorro y crédito si administraron de forma eficaz su efectivo para satisfacer toda la demanda de retiros y las reservas de liquidez, así mismo se midió el efectivo inactivo para asegurar que éste activo que no produce resultados no afecte en forma negativa a la rentabilidad.

La gestión financiera para el año 2016 es el beneficio económico producido con los recursos propios necesarios para obtener ese lucro existe un porcentaje promedio del 820% sujeto a que todas las inversiones de las cooperativas del segmento uno se registre en forma adecuada clara y oportuna en referencia a todos los servicios adquiridos por las entidades. Según en la cartera de microcrédito para ese año 2016, existen cooperativas que presentan altos niveles de cartera improductiva como los préstamos que no generan ganancia a las entidades, se encuentran integrado por la cartera vencida y la cartera que no devenga intereses e ingresos.

El capital que son las aportaciones de los socios o la suma prestada y las reservas con el fin de mantener una tranquilidad a las instituciones a través de los acreedores se conviertan en un resguardo adicional contra los efectos ocasionadas por las pérdidas. Las obligaciones con el público, se refiere a que presentan una tendencia creciente en el periodo; se aprecia un incremento paulatino de los depósitos a plazo con respecto al año anterior, aumento ocasionado principalmente por los depósitos de instituciones financieras lo que ha presionado el crecimiento de su margen de interés.

El porcentaje de la gestión financiera promedio en el año 2017 registró un valor del 869% ya que todas las inversiones de las cooperativas del segmento uno se registre en forma adecuada clara y oportuna todos los valores adquiridos por la entidad. Una desaceleración de la economía ecuatoriana debido al incremento de costos laborales y las deficiencias estructurales en los servicios. Analizando ciertos indicadores financieros que nos permiten conocer los niveles de eficiencia y sostenibilidad del sector tenemos: el promedio de intermediación financiera y cada año este índice supera el 100% lo que nos demuestra que las entidades del sector financiero utilizan en su totalidad los fondos de ahorro de todos sus socios para financiar la cartera de crédito.

El analizar oficinas es otro punto que trata específicamente de que presentan diferentes niveles de eficiencia, con la finalidad de encontrar cuales son las características que conllevan a las mismas a permanecer, avanzar o empeorar dentro del ranking de eficiencia.

Teniendo en cuenta que las oficinas tienen como actividad principal la obtención de recursos mediante los depósitos y la concesión de créditos a sus clientes; para medir si una oficina es más eficiente que otra, se realizó un análisis de las cuentas que intervienen en el cumplimiento de la función de intermediación, como son: obligaciones con el público depósitos, cartera de créditos, ingresos, gastos y resultados.

De la misma manera el capital son las aportaciones de los socios o la suma prestada en este año. Por último, las reservas con el fin de mantener una tranquilidad a las instituciones a través de los acreedores se conviertan en un resguardo adicional contra los efectos ocasionadas por las pérdidas. Por lo cual las cooperativas racionalicen las políticas de crédito, revisen sus metodologías y las adecuen a la situación financiera real de la institución. No se perjudique a los resultados institucionales y se reduzca la posibilidad de mantener activos improductivos que una vez comprados no se puede liquidar con facilidad.

La gestión financiera promedio para este año 2018 son los beneficios obtenidos netos en una determinada operación de inversión con los recursos necesarios para obtenerla, registró un valor del 902% lo que revela que la mayoría de las inversiones de las cooperativas del segmento uno se registre en forma adecuada clara y oportuna todos los valores adquiridos por la entidad. Otra manifestación es la cartera en riesgo frente a índices de morosidad elevados es una disminución de los ingresos financieros, se visualiza que en periodos con notables porcentajes de morosidad la tasa de crecimiento de los ingresos financieros es menor. Se puede señalar que el nivel de ingresos financieros que presentan las cooperativas no tiene efecto directo en la eficiencia promedio.

El capital son las aportaciones de los socios o la suma prestada. Adicionalmente, la reducción de los depósitos, las instituciones financieras disminuyeron sus colocaciones en cartera lo que redujo su capacidad para establecer provisiones y fortalecer su patrimonio. Por último, las reservas con el fin de mantener una tranquilidad a las cooperativas a través de los acreedores se conviertan en un resguardo adicional contra los efectos ocasionadas por las pérdidas.

La gestión financiera promedio para el año 2019 está relacionada con los beneficios que se obtienen mediante ciertos recursos en un periodo temporal lo que da lugar a un valor del 845%, ya que a través de todas las inversiones de las cooperativas del segmento uno se registra en forma adecuada clara y oportuna todos los productos adquiridos por la entidad. Con respecto a la cartera de créditos que representa el mayor activo de las instituciones financieras, se observa que las cooperativas presentan una composición sin variaciones importantes dentro del periodo; se puede visualizar una mayor diversificación de la cartera.

El capital son las aportaciones de los socios o la suma prestada. Las brechas entre la situación de las diferentes instituciones son muy marcadas existen cooperativas que presentan un bajo valor en la cuenta provisiones para cuentas incobrables sin cubrir el total de la cartera; mientras en otras se observa que existe sobredimensionamiento en la provisión mencionada. Estas variaciones se deben a que las cooperativas

colocan cifras muy exageradas y no calculan la provisión adecuada para así proteger la cartera de crédito.

Las reservas con el fin de mantener una tranquilidad a las instituciones a través de los acreedores se conviertan en un resguardo adicional contra los efectos ocasionadas por las pérdidas. La protección es inadecuada ya que tiene variaciones significativas con relación a la meta, esto se da porque existe un mal manejo de las carteras de crédito, ya que la gestión no es eficiente para recuperar en el tiempo establecido.

Las cooperativas de ahorro y crédito analizadas en éste segmento presentan una morosidad alta, en la cartera vencida, las cifras son muy elevadas, situación agravada por la actitud de los directivos que ceden sin un análisis riguroso, que comprenda estudios por escenarios críticos, medios y altos, para aprobar los requerimientos de créditos.

En el año 2019, la economía ecuatoriana presentaba un importante déficit fiscal y estancamiento del crecimiento económico (se observó un crecimiento del 0.05% del PIB nacional con respecto al 2018, además de problemas sociales como las protestas en contra de las medidas económicas generadas en octubre 2019).

Tabla 12: Porcentajes de indicadores financieros

Año		Fondos disponibles	Fondos disp. + Invers.	Activos productivos	Resultados del ejercicio	Resultados del ejercicio	Obligaciones Financieras	Total pasivo
		Total dep. a corto plazo	Oblig. con el público	Total activos	Patrimonio promedio	Activo promedio	Total pasivos	Capital + Reservas + Result. del ejercicio
2015	Media	228,4412	23,4118	1066,6471	107,6500	15,2359	1,9100	758,9118
	Mediana	217,0000	23,0000	1117,5000	99,0000	13,5000	,0350	753,0000
	Desviación estándar	72,02365	10,24286	180,00503	70,67730	9,87729	4,82438	206,76650
	Mínimo	75,00	4,00	308,00	-12,00	-1,00	,00	398,00
	Máximo	374,00	57,00	1172,00	331,00	34,00	23,00	1209,00
2016	Media	307,2353	32,3824	1112,2941	78,0000	12,0588	4,4091	698,1176
	Mediana	305,0000	32,0000	1129,5000	76,0000	11,5000	4,0000	669,0000
	Desviación estándar	78,17737	13,07789	55,96294	47,12974	7,79643	3,86241	198,60693
	Mínimo	189,00	15,00	944,00	-8,00	-1,00	,00	383,00
	Máximo	475,00	87,00	1172,00	161,00	27,00	18,00	1159,00
2017	Media	366,3529	37,0000	1222,5294	93,5000	14,2059	2,8644	724,1765
	Mediana	353,0000	33,5000	1235,5000	94,5000	13,5000	2,0000	718,5000
	Desviación estándar	102,18755	14,77508	49,37748	48,29596	8,42356	3,18190	241,33172
	Mínimo	217,00	15,00	1093,00	2,00	,00	,00	361,00
	Máximo	607,00	99,00	1279,00	201,00	35,00	15,00	1673,00
2018	Media	275,6765	31,6176	1138,1176	129,3824	18,7353	3,8324	722,0294
	Mediana	267,0000	29,0000	1154,5000	128,0000	18,0000	3,5000	708,0000
	Desviación estándar	58,61984	12,56984	38,04046	51,02466	7,66064	3,56213	205,28155
	Mínimo	186,00	16,00	1042,00	13,00	2,00	,00	364,00
	Máximo	486,00	80,00	1186,00	238,00	34,00	16,00	1332,00
2019	Media	254,8235	26,4706	1107,2353	118,5588	17,5588	4,8824	682,4706
	Mediana	256,5000	24,5000	1151,5000	125,5000	18,0000	4,0000	669,0000
	Desviación estándar	65,46592	11,71954	199,39667	44,28571	7,48409	3,99063	209,31986
	Mínimo	,00	,00	,00	,00	,00	,00	,00
	Máximo	387,00	64,00	1189,00	195,00	32,00	17,00	1033,00

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado por: Tasigchana, V

4.2 Análisis de indicadores

La relación entre el activo productivo y el total activos permite conocer la disposición de las colocaciones o la cantidad de activos que generan rendimientos en las entidades, en este caso las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno del Ecuador, poseen en promedio el 1.067% en el año 2015 de calidad sobre las colocaciones que generan rendimientos, es decir que las instituciones financieras poseen un buen activo productivo en relación a su total activos entre las más relevantes se encuentran (Andalucía Ltda., Caja Central Financoop, De la Pequeña Empresa de Cotopaxi Ltda., Oscus Ltda., San Francisco Ltda.). Por el contrario encontramos en el indicador de obligaciones financieras un porcentaje menor del 1,91% lo que se refiere a las obligaciones contraídas con otro fideicomiso de liquidez, con organismos multilaterales o con instituciones financieras internacionales públicas o privadas, correspondientes a préstamos y sus respectivos intereses.

En el año 2016 los activos productivos alcanzó el valor más alto con un porcentaje promedio del 1.112% lo que evidencia que la mayoría de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno del Ecuador muestran la capacidad de gestión financiera es muy saludable lo que evidencia el buen manejo los planes de acción referente a la gestión de los activos, principalmente orientado a la política de crédito, análisis segmentado de las colocaciones para identificar zonas y sectores de riesgo, políticas de recuperación de cartera entre las principales se puede mencionar (Andalucía Ltda., Caja Central Financoop, El Sagrario Ltda., Jardín Azuayo Ltda., San José Ltda.). Por otro lado, se observa en el indicador de obligaciones financieras un porcentaje menor lo que se refiere a las obligaciones tiene una participación importante en los pasivos con el 4,40%, este resultado nos hace entender que las cooperativas, también se ha financiado con préstamos de instituciones financieras, lo que implica un costo financiero más alto de lo normal y hace ver fluctuaciones en la programación del efectivo.

Para el año 2017 la relación entre el activo productivo y el total activos encontramos que tiene un porcentaje promedio alto del 1.223% lo que se refiere que la mayoría de

los activos productivos de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno del Ecuador muestran un crecimiento sostenido dentro de este año, lo cual refleja la capacidad de las instituciones para seguir generando activos que produzcan ingresos financieros y le permitan continuar con un crecimiento en sus operaciones como son las más destacadas (Alianza Del Valle Ltda., Andalucía Ltda., De los Servidores Públicos del Ministerio de Educación y Cultura, San Francisco Ltda., San José Ltda.). Las obligaciones con entidades financieras del país ocupan el 2,68%, estas cuentas se refieren a los préstamos recibidos de entidades financieras públicas y privadas del país, como una alternativa de financiamiento.

El porcentaje promedio en el año 2018 registró el valor más alto del 1.138% en la relación entre el activo productivo y el total activos lo que manifiesta que la mayoría de los activos productivos de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno del Ecuador se encuentra están siendo eficiente en la colocación de los créditos en el mercado entre las más destacadas están (Alianza del Valle Ltda., De la Pequeña Empresa de Cotopaxi Ltda., Jardín Azuayo Ltda., San Francisco Ltda., San José Ltda.). Por el contrario encontramos en el indicador de obligaciones financieras un porcentaje del 3,83% lo que se refiere que las cooperativas no tuvieron suficiente financiamiento con depósitos por parte del público, por lo que acudió al financiamiento externo.

En el año 2019 los activos productivos alcanzaron el valor más alto con un porcentaje promedio del 1.107% lo que evidencia que la mayoría de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno del Ecuador muestra la capacidad de gestión financiera es muy satisfactoria lo que evidencia el buen manejo de los activos, para este año hay un crecimiento, explicado principalmente por el aumento de las inversiones y las colocaciones de créditos. Así mismo, encontramos en el indicador de obligaciones financieras un porcentaje menor del 4,88% lo que se refiere a las obligaciones contraídas mediante recursos provenientes de bancos y otras entidades del ya se créditos directos, existe un alto incremento en las obligaciones financieras, esto indica que, para mantener la liquidez la cooperativa acudió a un financiamiento externo a través de instituciones financieras.

Las obligaciones financieras de las cooperativas de ahorro y crédito, que dan lugar a los compromisos contraídos con otras dependencias de liquidez. Las instituciones financieras en ese año lidiaron permanentemente con una fuerte amenaza de iliquidez, debida a la cartera irrecuperable, que debido a la dinámica financiera constituye una grave amenaza para la gestión de recursos, lo que hace necesaria la generación de estrategias que promuevan el cobro efectivo de deudas.

4.3 Comprobación de hipótesis

Para la verificación de la hipótesis planteada se utilizaron los valores de la pregunta empleada, es decir se refieren a las variables de la investigación, a saber, la productividad, rentabilidad y gestión financiera.

Planteamiento de la hipótesis

- La productividad y la rentabilidad y su incidencia en la gestión financiera de las cooperativas de ahorro y crédito.

Determinación de las variables de la hipótesis

- **Variable independiente:** Productividad y rentabilidad
- **Variable dependiente:** Gestión financiera

4.4 Análisis de indicadores financieros mediante la técnica multivariante ACP

Podemos decir que el análisis de componente principal (ACP) está centrada en la reducción de la dimensión del espacio de los datos, en hacer descripciones sintéticas y en simplificar el problema que se estudia, para el respectivo análisis se realiza desde el año 2015 hasta el 2019 de todas las entidades financieras del segmento uno como se detalla a continuación:

Tabla 13: Varianza acumulada año 2015

Valor propio	2.4085	1.5134	1.2056
Proporción	0.344	0.216	0.172
Acumulada	0.344	0.560	0.733

Fuente: Software estadístico Minitab, 2021

Elaborado por: Tasigchana, V

Tabla 14: Análisis de componente principal año 2015

Indicador	Fórmula	PC1	PC2	PC3	PC4	PC5	PC6	PC7
Liquidez	$\frac{\text{Fondos disponibles}}{\text{Total dep. a corto plazo}}$	0.183	0.669	-0.069	-0.110	-0.437	-0.557	-0.030
Liquidez	$\frac{\text{Fondos disp. + Invers.}}{\text{Oblig. con el público}}$	0.264	0.459	-0.256	-0.103	0.796	0.060	0.086
Actividad	$\frac{\text{Activos productivos}}{\text{Total activos}}$	0.505	0.214	-0.171	0.183	-0.376	0.703	0.000
Rentabilidad	$\frac{\text{Resultados del ejercicio}}{\text{Patrimonio promedio}}$	0.550	-0.381	0.005	-0.153	-0.035	-0.257	0.680
Rentabilidad	$\frac{\text{Resultados del ejercicio}}{\text{Activo promedio}}$	0.578	-0.279	0.170	0.055	0.124	-0.237	-0.696
Endeudamiento	$\frac{\text{Obligaciones Financieras}}{\text{Total pasivos}}$	-0.045	-0.162	-0.670	0.675	-0.001	-0.258	0.005
Apalancamiento	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Capital + Reservas + Res. ejer.}}$	-0.055	-0.218	-0.650	-0.679	-0.135	0.052	-0.212

Fuente: Software estadístico Minitab, 2021

Elaborado por: Tasigchana, V

- Para el año 2015 el indicador de rentabilidad muestra el 55% de la gestión operativa en relación al patrimonio promedio se considera alta. El patrimonio promedio se refiere al promedio de todos los valores del patrimonio que se registran al terminar el ejercicio anterior y para los siguientes se registran hasta el mes de su cálculo. El indicador resultado del ejercicio sobre patrimonio corresponde al porcentaje de utilidad o pérdida obtenido por cada dólar que los socios han invertido en las instituciones financieras, incluyendo las utilidades retenidas. Mientras mayor sea el indicador quiere decir que es más eficiente; debido al proceso de intermediación que es colocar los préstamos en función a la cantidad de depósitos.
- El indicador de rentabilidad en el año 2015 refleja un porcentaje del 58% resultados del ejercicio sobre activos corresponde al porcentaje de utilidad o pérdida previo a los gastos financieros resultado de las instituciones financieras

sin deuda, obtenido por cada dólar invertido en activos. Se trata de un indicador que refleja cómo de rentable son las instituciones en relación al conjunto de sus activos. Una idea de cuán eficiente es la gestión de los activos de las cooperativas en su función para generar beneficios futuros. Éste indicador se interpreta como el retorno que proporciona la inversión de un dólar dentro de las instituciones financieras o la capacidad que tiene un dólar de activo para generar un cierto retorno dentro de nuestra institución.

- Los fondos disponibles para el año 2015 es decir los recursos de disposición inmediata que poseen las entidades para realizar sus pagos, constituyen las garantías eficaces de solvencia sobre el total de depósitos a corto plazo; significa que dichos bienes depositados, los cuales pueden ser requeridos por los depositantes en cualquier momento, el 70% refleja la liquidez que posee las entidades financieras, por medio del cual se mide la capacidad de responder a los compromisos en forma inmediata.
- En el año 2015 evidenciamos un 46% en donde el fondo disponible es una cuenta del activo útil para las entidades financieras, es decir la liquidez que la entidad maneja para sus diferentes operaciones diarias, son de mucha importancia. De la misma manera las inversiones; donde el titular, mantiene una suma de dinero establecida por un periodo de tiempo definido, especificado en un contrato entre el cliente y la institución, a cambio de un interés y con la obligación de no retirar dinero de tal cuenta hasta el vencimiento del plazo, sobre las obligaciones con el público que tiene las entidades por el uso de los recursos recibidos.
- Las obligaciones financieras sobre el total de pasivos se refieren a que todas las instituciones necesitan de los recursos para adquirir los activos indispensables en su funcionamiento, su financiación se determina por la estructura financiera definida por la proporción entre pasivos y patrimonio que las instituciones utilizan para financiar sus activos, dando como resultado que para el año 2015 existe un porcentaje del 67%. Las obligaciones contraídas generan intereses y otros rendimientos a favor del acreedor.

- Evidenciamos que en el año 2015 existe un porcentaje del 65% en el cual los pasivos que constituyen obligaciones presentes contraídas por el fondo de liquidez del sector financiero popular y solidario para el manejo del giro de la actividad, a la terminación de las mismas y para cancelarlas el fondo debe distribuir recursos sobre el capital; aportaciones de todos los socios de las instituciones financieras, bien en el momento de la creación de la misma o en posteriores procesos de ampliación de capital, más las reservas beneficios generados en ejercicios anteriores por las instituciones financieras y no distribuidos a los propietarios en forma de dividendos, y por último los resultados beneficios o pérdidas del ejercicio. En caso de que haya beneficios, el importe de esta partida se destinará posteriormente a reservas o a la retribución de los propietarios de las instituciones financieras en forma de dividendos. Si, por el contrario, existen pérdidas, estas pérdidas se incorporarán posteriormente minorando las reservas.

Tabla 15: Varianza acumulada año 2016

Valor propio	2.8069	1.3064	1.2212
Proporción	0.401	0.187	0.174
Acumulada	0.401	0.588	0.762

Fuente: Software estadístico Minitab, 2021

Elaborado por: Tasigchana, V

Tabla 16: Análisis de componente principal año 2016

Indicador	Fórmula	PC1	PC2	PC3	PC4	PC5	PC6	PC7
Liquidez	$\frac{\text{Fondos disponibles}}{\text{Total dep. a corto plazo}}$	0.122	0.188	0.722	0.424	-0.495	0.048	0.044
Liquidez	$\frac{\text{Fondos disp. + Invers.}}{\text{Oblig. con el público}}$	0.359	-0.370	0.175	0.489	0.640	0.230	-0.040
Actividad	$\frac{\text{Activos productivos}}{\text{Total activos}}$	0.503	0.139	-0.184	0.192	-0.008	-0.810	-0.027
Rentabilidad	$\frac{\text{Resultados del ejercicio}}{\text{Patrimonio promedio}}$	0.554	-0.118	-0.118	-0.251	-0.208	0.269	0.698
Rentabilidad	$\frac{\text{Resultados del ejercicio}}{\text{Activo promedio}}$	0.544	0.147	0.006	-0.335	-0.119	0.306	-0.680
Endeudamiento	$\frac{\text{Obligaciones Financieras}}{\text{Total pasivos}}$	0.007	0.452	-0.575	0.568	-0.145	0.348	0.000
Apalancamiento	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Capital + Reservas + Res. ejer.}}$	-0.029	-0.754	-0.264	0.215	-0.517	-0.025	-0.216

Fuente: Software estadístico Minitab, 2021

Elaborado por: Tasigchana, V

- Podemos observar que para el año 2016 el indicador de rentabilidad muestra el 55% de la gestión operativa en relación al patrimonio promedio es alta. El patrimonio promedio se refiere al promedio de todos los valores del patrimonio que se registran al terminar el ejercicio anterior y para los siguientes se registran hasta el mes de su cálculo. Este indicador resultado del ejercicio sobre patrimonio corresponde al porcentaje de utilidad o pérdida obtenido por cada dólar que los socios han invertido en las instituciones financieras, incluyendo las utilidades retenidas. Mientras mayor sea el indicador quiere decir que es más eficiente; debido al proceso de intermediación que es colocar los préstamos en función a la cantidad de depósitos.
- Mientras que en el año 2016 el indicador de rentabilidad refleja un porcentaje del 54% resultados del ejercicio sobre activos corresponde al porcentaje de utilidad o pérdida previo a los gastos financieros resultado de las instituciones financieras sin deuda, obtenido por cada dólar invertido en activos. Se trata de un indicador que refleja cómo de rentable son las entidades en relación al conjunto de sus activos. Una idea de cuán eficiente es la gestión de los activos de las cooperativas en su función para generar beneficios futuros. Este indicador se interpreta como el retorno que proporciona la inversión de un dólar dentro de las instituciones financieras o la capacidad que tiene un dólar de activo para generar un cierto retorno dentro de nuestra entidad. Por tanto, este indicador sirve para dar una idea a los inversores actuales y potenciales de la efectividad del dinero invertido, es decir, de cómo los recursos aportados para la financiación de la entidad se convierten de forma rápida en dinero.
- Las obligaciones financieras en el año 2016 sobre el total de pasivos se refieren a que todas las instituciones financieras necesitan de recursos para adquirir los activos indispensables para el funcionamiento, su financiación se determina por la estructura financiera definida por la proporción entre pasivos y patrimonio que la entidad utiliza para financiar sus activos, dando como resultado el 45% para dicho año. Las obligaciones contraídas generan intereses y otros rendimientos a favor del acreedor.

- Podemos encontrar que en el año 2016 existe un porcentaje del 75% el cual los pasivos constituyen obligaciones presentes contraídas por el fondo de liquidez del sector financiero popular y solidario para el manejo del giro de la actividad, a la terminación de las mismas y para cancelarlas el fondo debe distribuir recursos sobre el capital aportaciones de los socios de las instituciones financieras, bien en el momento de la creación de la misma o en posteriores procesos de ampliación de capital, más las reservas beneficios generados en ejercicios anteriores por las entidades financieras y no distribuidos a los socios en forma de dividendos, y por último los resultados beneficios o pérdidas del ejercicio. En caso de que haya beneficios, el importe de esta partida se destinará posteriormente a reservas o a la retribución de los socios de la entidad en forma de dividendos. Si, por el contrario, existen pérdidas, estas pérdidas se incorporarán posteriormente minorando las reservas.
- Los fondos disponibles para el año 2016 constituyen los recursos de disposición inmediata que poseen las entidades para realizar sus pagos, forman las garantías eficaces de solvencia sobre el total de depósitos a corto plazo; significa que dichos bienes depositados, los cuales pueden ser requeridos por los depositantes en cualquier momento, dando como resultado que el 72% refleja la liquidez que posee las instituciones financieras, por medio del cual se mide la capacidad de responder a los compromisos en forma inmediata.
- Las obligaciones financieras para el año 2016 corresponde al 58% lo que comprende el valor de los compromisos contraídos por los entes económicos mediante la obtención de recursos provenientes de establecimientos de crédito o instituciones del país o del exterior sobre el total de pasivos que son las obligaciones presentes de las entidades ineludibles que se transfieren en efectivo bienes o servicios a otras entidades en el futuro como consecuencia de eventos pasados. Las obligaciones financieras están representadas en su totalidad por los préstamos pendientes de pago a otras entidades financieras del sector privado, es decir que se ha financiado con créditos externos lo que da a notar debilidades en la programación del efectivo para este periodo.

Tabla 17: Varianza acumulada año 2017

Valor propio	2.8407	1.5445	1.3477
Proporción	0.406	0.221	0.193
Acumulada	0.406	0.626	0.819

Fuente: Software estadístico Minitab, 2021

Elaborado por: Tasigchana, V

Tabla 18: Análisis de componente principal año 2017

Indicador	Fórmula	PC1	PC2	PC3	PC4	PC5	PC6	PC7
Liquidez	$\frac{\text{Fondos disponibles}}{\text{Total dep. a corto plazo}}$	0.163	0.009	-0.692	0.569	0.390	0.134	-0.009
Liquidez	$\frac{\text{Fondos disp. + Invers.}}{\text{Oblig. con el público}}$	0.318	0.587	-0.049	0.197	-0.635	0.330	-0.021
Actividad	$\frac{\text{Activos productivos}}{\text{Total activos}}$	0.532	0.031	0.093	0.202	-0.072	-0.813	-0.002
Rentabilidad	$\frac{\text{Resultados del ejercicio}}{\text{Patrimonio promedio}}$	0.549	-0.011	0.132	-0.294	0.326	0.273	-0.643
Rentabilidad	$\frac{\text{Resultados del ejercicio}}{\text{Activo promedio}}$	0.533	-0.282	-0.001	-0.238	0.051	0.272	0.709
Endeudamiento	$\frac{\text{Obligaciones Financieras}}{\text{Total pasivos}}$	0.036	-0.275	0.636	0.673	0.053	0.249	-0.009
Apalancamiento	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Capital + Reservas + Res. ejer.}}$	-0.054	0.707	0.295	-0.017	0.572	-0.031	0.287

Fuente: Software estadístico Minitab, 2021

Elaborado por: Tasigchana, V

- El indicador de la rentabilidad para el año 2017 es alta se evidencia que existe un 55% de la gestión operativa en relación al patrimonio promedio. El patrimonio promedio se refiere al promedio de todos los valores del patrimonio que se registran al terminar el ejercicio anterior y para los siguientes se registran hasta el mes de su cálculo. Este indicador resultado del ejercicio sobre patrimonio corresponde al porcentaje de utilidad o pérdida obtenido por cada dólar que los asociados que han invertido en las instituciones financieras, incluyendo las utilidades retenidas. Mientras mayor sea el indicador quiere decir que es más eficiente; debido al proceso de intermediación que es colocar los préstamos en función a la cantidad de depósitos.
- El indicador de rentabilidad en el año 2017 refleja un porcentaje del 53% resultados del ejercicio sobre activos corresponde al porcentaje de utilidad o pérdida previo a los gastos financieros resultado de las instituciones financieras

sin deuda, obtenido por cada dólar invertido en activos. Se trata de un indicador que refleja cómo de rentable son las instituciones en relación al conjunto de sus activos. Una idea de cuán eficiente es la gestión de los activos de las cooperativas en su función para generar beneficios futuros. Este indicador se interpreta como el retorno que proporciona la inversión de un dólar dentro de las instituciones financieras o la capacidad que tiene un dólar de activo para generar un cierto retorno dentro de nuestra entidad financiera. Cuanto mayor sea el valor de este indicador, mejor para los inversores, porque significará que la institución financiera en cuestión es capaz de generar más dinero con menor inversión.

- En el año 2017 evidenciamos que el 59% donde el fondo disponible es una cuenta del activo útil para las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno, es decir la liquidez que la entidad maneja para sus diferentes operaciones diarias, son de mucha importancia. De la misma manera las inversiones, donde el titular, mantiene una suma de dinero establecida por un periodo de tiempo definido, especificado en un contrato entre el cliente y la institución, a cambio de un interés y con la obligación de no retirar dinero de tal cuenta hasta el vencimiento del plazo, sobre las obligaciones con el público que tiene las entidades por el uso de los recursos recibidos.
- Para el año 2017 existe un porcentaje del 70% en el cual encontramos a los pasivos que constituyen obligaciones presentes contraídas por el fondo de liquidez del sector financiero popular y solidario para el manejo del giro de la actividad, a la terminación de las mismas y para cancelarlas el fondo debe distribuir recursos sobre el capital aportaciones de los socios de las instituciones financieras, bien en el momento de la creación de la misma o en posteriores procesos de ampliación de capital. Mas las reservas que son beneficios generados en ejercicios anteriores por la institución financiera y no distribuidos a los propietarios en forma de dividendos, y por último los resultados beneficios o pérdidas del ejercicio. En caso de que haya beneficios, el importe de esta partida se destinará posteriormente a reservas o a la retribución de los propietarios de la institución financiera en forma de dividendos.

Tabla 19: Varianza acumulada año 2018

Valor propio	2.4043	1.5235	1.4027	0.6854	0.6779	0.2804	0.0259
Proporción	0.343	0.218	0.200	0.098	0.097	0.040	0.004
Acumulada	0.343	0.561	0.761	0.859	0.956	0.996	1.000

Fuente: Software estadístico Minitab, 2021

Elaborado por: Tasigchana, V

Tabla 20: Análisis de componente principal año 2018

Indicador	Fórmula	PC1	PC2	PC3	PC4	PC5	PC6	PC7
Liquidez	$\frac{\text{Fondos disponibles}}{\text{Total dep. a corto plazo}}$	0.013	0.589	0.200	-0.503	0.593	0.081	-0.023
Liquidez	$\frac{\text{Fondos disp. + Invers.}}{\text{Oblig. con el público}}$	0.165	0.469	-0.523	0.427	0.143	-0.523	0.060
Actividad	$\frac{\text{Activos productivos}}{\text{Total activos}}$	0.543	0.138	-0.068	0.390	0.108	0.718	0.055
Rentabilidad	$\frac{\text{Resultados del ejercicio}}{\text{Patrimonio promedio}}$	0.561	-0.133	-0.130	-0.468	-0.186	-0.175	0.605
Rentabilidad	$\frac{\text{Resultados del ejercicio}}{\text{Activo promedio}}$	0.581	0.013	0.302	-0.076	-0.178	-0.294	-0.669
Endeudamiento	$\frac{\text{Obligaciones Financieras}}{\text{Total pasivos}}$	0.160	-0.586	0.096	0.185	0.734	-0.214	0.049
Apalancamiento	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Capital + Reservas + Res. ejer.}}$	-0.004	-0.228	-0.751	-0.393	0.103	0.206	-0.420

Fuente: Software estadístico Minitab, 2021

Elaborado por: Tasigchana, V

- Para el año 2018 el indicador de rentabilidad muestra el 56% de la gestión operativa en relación al patrimonio promedio significa que entre más alta es mejor. El patrimonio promedio se refiere al promedio de todos los valores del patrimonio que se registran al terminar el ejercicio anterior y para los siguientes se registran hasta el mes de su cálculo. El indicador resultado del ejercicio sobre patrimonio corresponde al porcentaje de utilidad o pérdida obtenido por cada dólar que los dueños han invertido en las instituciones financieras, incluyendo las utilidades retenidas. Mientras mayor sea el indicador quiere decir que es más eficiente; debido al proceso de intermediación que es colocar los préstamos en función a la cantidad de depósitos.
- El indicador de rentabilidad en el año 2018 refleja un porcentaje del 58% resultados del ejercicio sobre activos corresponde al porcentaje de utilidad o pérdida previo a los gastos financieros resultado de las instituciones financieras

sin deuda, obtenido por cada dólar invertido en activos. Se trata de un indicador que refleja cómo de rentable son las instituciones en relación al conjunto de sus activos. Una idea de cuán eficiente es la gestión de los activos de las cooperativas en su función para generar beneficios futuros. Este indicador se interpreta como el retorno que proporciona la inversión de un dólar dentro de las instituciones financieras o la capacidad que tiene un dólar de activo para generar un cierto retorno dentro de nuestra institución. Obtener el máximo beneficio posible con los mínimos recursos demuestra la efectividad del dinero invertido.

- En el año 2018 los fondos disponibles es decir los recursos de disposición inmediata que poseen las entidades para realizar sus pagos, constituyen las garantías eficaces de solvencia sobre el total de depósitos a corto plazo; significa que dichos bienes depositados, los cuales pueden ser requeridos por los depositantes en cualquier momento, el 59% refleja la liquidez que posee cada entidad, por medio del cual se mide la capacidad de responder a los compromisos en forma inmediata.
- Las obligaciones financieras para el año 2018 sobre el total de pasivos se refiere que todas las instituciones financieras necesitan de recursos para adquirir los activos indispensables en su funcionamiento, su financiación se determina por la estructura financiera definida por la proporción entre pasivos y patrimonio que la empresa utiliza para financiar sus activos es del 59%. Las obligaciones contraídas generan intereses y otros rendimientos a favor del acreedor.
- En el año 2018 evidenciamos un 52% en donde el fondo disponible es una cuenta del activo útil para las entidades financieras, es decir la liquidez que la entidad maneja para sus diferentes operaciones diarias, son de mucha importancia. De la misma manera las inversiones, donde el titular, mantiene una suma de dinero establecida por un periodo de tiempo definido, especificado en un contrato entre el cliente y la institución, a cambio de un interés y con la obligación de no retirar dinero de tal cuenta hasta el vencimiento del plazo, sobre las obligaciones con el público que tiene las entidades por el uso de los recursos recibidos.

- Para el año 2018 existe un porcentaje del 75% en el cual encontramos a los pasivos que constituyen obligaciones presentes contraídas por el fondo de liquidez del sector financiero popular y solidario para el manejo del giro de la actividad, a la terminación de las mismas y para cancelarlas el fondo debe distribuir recursos sobre el capital aportaciones de los socios de las instituciones financieras, bien en el momento de la creación de la misma o en posteriores procesos de ampliación de capital. Mas las reservas que son beneficios generados en ejercicios anteriores por la institución financiera y no distribuidos a los propietarios en forma de dividendos, y por último los resultados beneficios o pérdidas del ejercicio. En caso de que haya beneficios, el importe de esta partida se destinará posteriormente a reservas o a la retribución de los propietarios.

Tabla 21: Varianza acumulada año 2019

Valor propio	3.1936	1.3888	1.0894
Proporción	0.456	0.198	0.156
Acumulada	0.456	0.655	0.810

Fuente: Software estadístico Minitab, 2021

Elaborado por: Tasigchana, V

Tabla 22: Análisis de componente principal año 2019

Indicador	Fórmula	PC1	PC2	PC3	PC4	PC5	PC6	PC7
Liquidez	$\frac{\text{Fondos disponibles}}{\text{Total dep. a corto plazo}}$	0.394	-0.332	0.159	0.676	-0.063	-0.496	0.049
Liquidez	$\frac{\text{Fondos disp. + Invers.}}{\text{Oblig. con el público}}$	0.367	-0.157	0.435	-0.273	0.757	0.068	-0.010
Actividad	$\frac{\text{Activos productivos}}{\text{Total activos}}$	0.498	-0.141	-0.091	0.204	-0.214	0.735	-0.310
Rentabilidad	$\frac{\text{Resultados del ejercicio}}{\text{Patrimonio promedio}}$	0.452	0.369	-0.006	-0.376	-0.243	-0.425	-0.528
Rentabilidad	$\frac{\text{Resultados del ejercicio}}{\text{Activo promedio}}$	0.379	0.600	0.140	0.059	-0.119	0.106	0.669
Endeudamiento	$\frac{\text{Obligaciones Financieras}}{\text{Total pasivos}}$	0.172	0.172	-0.818	0.160	0.489	-0.085	0.006
Apalancamiento	$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Capital + Reservas + Res. ejer.}}$	0.292	-0.565	-0.296	-0.506	-0.256	-0.101	0.418

Fuente: Software estadístico Minitab, 2021

Elaborado por: Tasigchana, V

- En el año 2019 este indicador mide la calidad de los activos en la colocación o la proporción las cuales generan rendimientos financieros que da lugar al 50% en el

cual los activos productivos se refieren a todos los activos que generan un valor adicional o interés, de la misma manera los activos constituyen todo lo que las entidades posee en bienes tangibles e intangibles. Cuando más alto es la colocación de los créditos en el mercado, se refiere a que la entidad está siendo eficiente.

- El indicador de rentabilidad para el año 2019 muestra el 45% de la gestión operativa en relación al patrimonio promedio significa que entre más alta es mejor. El patrimonio promedio se refiere al promedio de todos los valores del patrimonio que se registran al terminar el ejercicio anterior y para los siguientes se registran hasta el mes de su cálculo. El indicador resultado del ejercicio sobre patrimonio corresponde al porcentaje de utilidad o pérdida obtenido por cada dólar que los dueños han invertido en las instituciones financieras, incluyendo las utilidades retenidas. Mientras mayor sea el indicador quiere decir que es más eficiente; debido al proceso de intermediación que es colocar los préstamos en función a la cantidad de depósitos.
- En el año 2019 el indicador de rentabilidad refleja un porcentaje del 60%, resultados del ejercicio sobre activos corresponde al porcentaje de utilidad o pérdida previo a los gastos financieros resultado de las instituciones financieras sin deuda, obtenido por cada dólar invertido en activos. Se trata de un indicador que refleja cómo de rentable son las instituciones en relación al conjunto de sus activos. Una idea de cuán eficiente es la gestión de los activos de las cooperativas en su función para generar beneficios futuros. Este indicador se interpreta como el retorno que proporciona la inversión de un dólar dentro de las instituciones financieras o la capacidad que tiene un dólar de activo para generar un cierto retorno dentro de nuestra institución. Obtener el máximo beneficio posible con los mínimos recursos demuestra la efectividad del dinero invertido.
- Para el año 2019 existe un porcentaje del 57% en el cual encontramos a los pasivos que constituyen obligaciones presentes contraídas por el fondo de liquidez del sector financiero popular y solidario para el manejo del giro de la

actividad, a la terminación de las mismas y para cancelarlas el fondo debe distribuir recursos sobre el capital aportaciones de los socios de las instituciones financieras, bien en el momento de la creación de la misma o en posteriores procesos de ampliación de capital. Mas las reservas que son beneficios generados en ejercicios anteriores por la institución financiera y no distribuidos a los propietarios en forma de dividendos, y por último los resultados beneficios o pérdidas del ejercicio. En caso de que haya beneficios, el importe de esta partida se destinará posteriormente a reservas o a la retribución de los propietarios de la institución financiera en forma de dividendos.

4.5 Análisis correlacional

Al hablar en términos de productividad y rentabilidad (Actividad, endeudamiento, rentabilidad, apalancamiento) y gestión financiera (Liquidez) es indispensable conocer los comportamientos entre las variables, que dará paso a la determinación de las variables que mejor se correlacionan para proceder al análisis discriminante, es decir da una visión más amplia, con esto se evaluó el comportamiento de los indicadores de los años 2015 al 2019.

En otras palabras, el análisis correlacional determina el grado de relación que existe entre dos variables, es decir todas las semejanzas que tiene un fenómeno de investigación. Dando indicios de las posibles causas de un acontecimiento además de saber cómo se puede comportar una variable conociendo el comportamiento de otra u otras variables relacionadas. Esto se debe a que; si existe relación entre ellas lo que quiere decir si variar una variable, de igual modo varía la otra.

Tabla 23: Matriz de correlaciones de las variables año 2015 - 2019

			GESTIÓN FINANCIERA		PRODUCTIVIDAD Y RENTABILIDAD				
			Liquidez		Actividad	Rentabilidad		Endeudamiento	Apalancamiento
			Fondos disponibles Total depósitos a corto plazo	Fondos disp. + Inv. Obligaciones con el público	Activos productivos Total activos	Resultados del ejercicio Patrimonio promedio	Resultados del ejercicio Activo promedio	Obligaciones Financieras Total pasivos	Total pasivo Capital + Reservas + Result. del ejercicio
GESTIÓN FINANCIERA	<u>Fondos disponibles</u> Total depósitos a corto plazo	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	1 34	,299 ,086 34	,317 ,068 34	,051 ,773 34	,171 ,335 34	-,363* ,035 34	-,158 ,371 34
	<u>Fondos disp. + Inversiones</u> Obligaciones con el público	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	,299 ,086 34	1 34	,473** ,005 34	,384* ,025 34	,304 ,080 34	-,166 ,349 34	,198 ,261 34
PRODUCTIVIDAD Y RENTABILIDAD	<u>Activos productivos</u> Total activos	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	,317 ,068 34	,473** ,005 34	1 34	,695** ,000 34	,676** ,000 34	,045 ,800 34	,057 ,747 34
	<u>Resultados del ejercicio</u> Patrimonio promedio	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	,051 ,773 34	,384* ,025 34	,695** ,000 34	1 34	,848** ,000 34	,086 ,630 34	,159 ,368 34
	<u>Resultados del ejercicio</u> Activo promedio	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	,171 ,335 34	,304 ,080 34	,676** ,000 34	,848** ,000 34	1 34	,081 ,649 34	-,329 ,057 34
	<u>Obligaciones Financieras</u> Total pasivos	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	-,363* ,035 34	-,166 ,349 34	,045 ,800 34	,086 ,630 34	,081 ,649 34	1 34	-,003 ,985 34
	<u>Total pasivo</u> Capital + Reservas + Result. del ejercicio	Correlación de Pearson Sig. (bilateral) N	-,158 ,371 34	,198 ,261 34	,057 ,747 34	,159 ,368 34	-,329 ,057 34	-,003 ,985 34	1 34

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (2 colas).

**.. La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

Fuente: Software estadístico SPSS, 2021

Elaborado por: Tasigchana, V

- La correlación de Spearman, demostró que tanto los indicadores de productividad y rentabilidad (Actividad, endeudamiento, rentabilidad, apalancamiento) y gestión financiera (Liquidez) guardan correlaciones altas y significativas mismas que se encuentran en el rango comprendido entre el 0.85 que corresponde a la correlación positiva muy fuerte entre el indicador el cual nos quiere decir que hay una relación directa entre las dos y con esto se comprueba la hipótesis.
- De la misma manera existe otra correlación comprendido entre el 0.70 que corresponde a la correlación positiva considerable en la que podemos manifestar que hay una fuerte correlación entre la variable de rentabilidad y productividad el cual nos indica que hay una relación directa entre las dos y con esto se comprueba la hipótesis.
- Otra correlación comprendida entre el 0.68 que corresponde a la correlación positiva considerable entre la variable de rentabilidad y productividad el cual nos menciona que existe una relación directa entre las dos variables con lo que se comprueba la hipótesis.
- Por último, podemos encontrar que hay una correlación comprendida entre el 0.48 que corresponde a la correlación positiva media en la que podemos manifestar que hay una influencia de la variable productividad con la variable rentabilidad, el cual nos manifiesta que hay una relación directa entre las dos y con esto se comprueba la hipótesis.

4.6 La productividad, rentabilidad y la gestión financiera como herramienta para la toma de decisiones

- El análisis de componente principal se realizó sobre la matriz de correlaciones de las $15 = p$ variables, se puede reducir la dimensión a 3 componentes principales, éstos autovalores son superiores al valor de 1, las tres primeras componentes explican el 69% de la variabilidad total inicial de la gestión financiera como se muestra en la tabla a continuación:

Tabla 24: Valores y vectores propios de la matriz de correlación

Valor propio	4.5910	3.7637	1.9889
Proporción	0.306	0.251	0.133
Acumulada	0.306	0.557	0.690

Fuente: Software estadístico Minitab, 2021

Elaborado por: Tasigchana, V

Tabla 25: Vectores propios

	Indicadores	PC1	PC2	PC3
Gestión financiera	LIQ 2015	-0.212	-0.176	0.328
	LIQ 2016	-0.287	-0.172	0.366
	LIQ 2017	-0.311	-0.168	0.275
	LIQ 2018	-0.232	-0.109	0.426
	LIQ 2019	-0.202	-0.147	-0.203
Productividad y rentabilidad	ACT 2015	0.018	-0.355	0.165
	ACT 2016	0.024	-0.457	-0.093
	ACT 2017	0.006	-0.451	-0.142
	ACT 2018	0.014	-0.463	-0.228
	ACT 2019	-0.128	-0.216	-0.396
	END 2015	0.345	0.011	0.258
	END 2016	0.354	-0.155	0.245
	END 2017	0.392	-0.128	0.216
	END 2018	0.408	-0.102	0.104
	END 2019	0.315	-0.165	-0.104

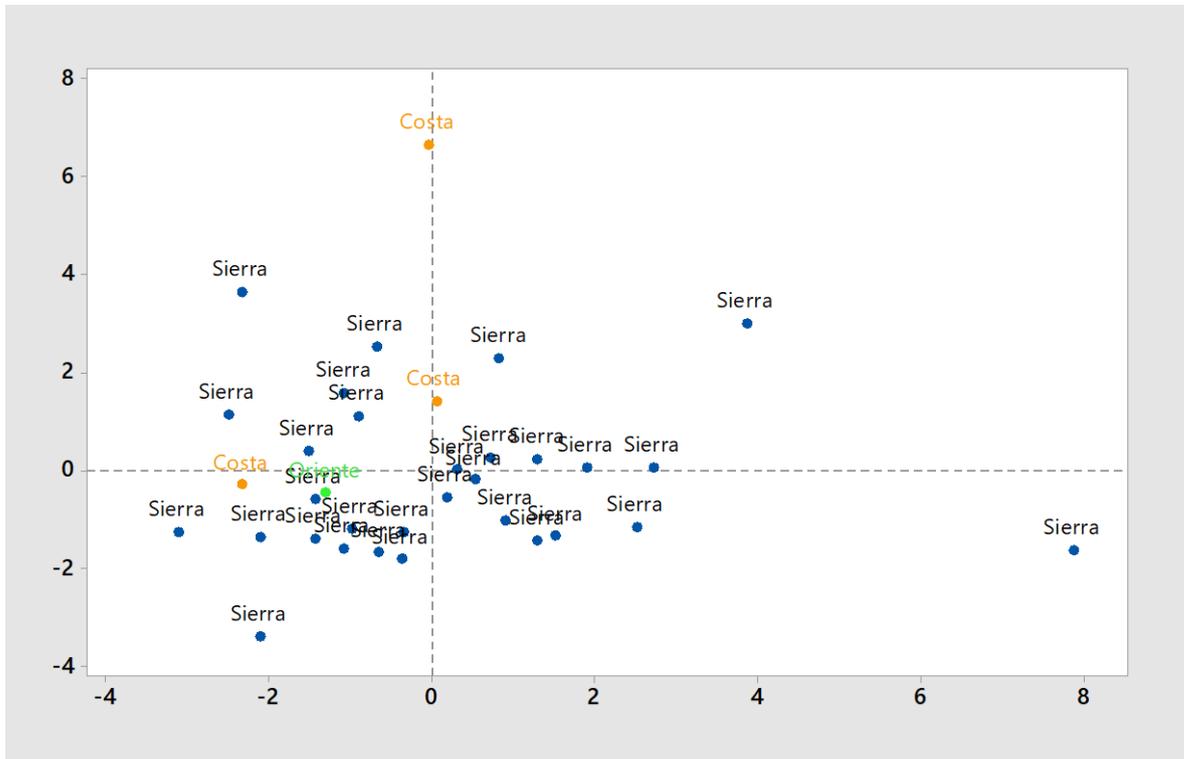
Fuente: Software estadístico Minitab, 2021

Elaborado por: Tasigchana, V

La variable gestión financiera menciona que el indicador de liquidez fondos disponibles sobre el total depósitos a corto plazo es del 43%, seguido del indicador fondos disponibles más inversiones sobre obligaciones con el público con un porcentaje del 37% es decir que poseen un porcentaje representativo con 30 instituciones que se ubican en la región sierra, 3 en la región costa y 1 en la región oriente, lo que demuestra que la gestión financiera se centra más en la sierra. De la misma manera existen porcentajes bajos como el 20% en liquidez lo que significa que para futuras investigaciones o para los diferentes segmentos de las cooperativas de ahorro y crédito 2, 3, 4 y 5, aportará con conocimiento para sus investigaciones en donde les ayudará a analizar los indicadores de productividad y a la toma de

decisiones de los altos mandos para conseguir resultados en favor de las instituciones financieras.

Figura 13: Valores de gestión financiera componente 3



Fuente: Software estadístico Minitab, 2021

Elaborado por: Tasigchana, V

En ésta grafica visualizamos de mejor manera como se encuentra distribuido la gestión financiera de todas las 34 cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno por regiones costa, sierra y oriente, es decir nos ayuda a un mejor análisis de los indicadores de la gestión financiera (Liquidez) en donde los puntos que se encuentran más juntos nos quiere decir que existen cooperativas de ahorro y crédito numerosas dentro de una misma provincia y los que se encuentran más alejados de la zona cero son los que están ubicados en una sola provincia dando lugar a que estas entidades posean una productividad más alta que las que están dentro de una misma provincia o zona.

Podemos decir que las entidades financieras de la región Sierra generan más gestión debido a que los créditos que se les otorga a los socios no sólo es de consumo sino

también para la agricultura, ganadería y micronegocios. En la mayoría de las cooperativas existe un buen manejo de inversiones liquidas, acorde al total de activos, lo recomendable para las entidades es tener invertido en activos productivos, ya que ayuda a mantener un balance eficaz y mayor ganancia para sus asociados.

Por otra parte, los puntos que se ubican por debajo de la recta se encuentran con valores negativos lo que debe ser analizados muy detalladamente; debido a la competencia numerosa de las instituciones financieras en un mismo sector, es decir que las entidades ofrecen sus mejores servicios y que se sientan atraídos por créditos con bajos interés para acaparar a los futuros clientes.

Las instituciones financieras aplican de mejor manera los indicadores de la variable gestión financiera en la actividad diaria de acuerdo a su mayor concentración de la región; en el cual permiten identificar aquellos aspectos que caracterizan el comportamiento económico, financiero, donde el análisis financiero representa el medio más idóneo para interpretar y evaluar la información que refleja el manejo de los recursos financieros disponibles para el proceso productivo, lo cual lleva implícito la detección de las deficiencias y desviaciones ocurridas.

- El análisis de componente principal se realizó sobre la matriz de correlaciones de las 15 = p variables, se puede reducir la dimensión a 3 componentes principales, éstos autovalores son superiores al valor de 1, las tres primeras componentes explican el 78% de la variabilidad total inicial de la productividad y rentabilidad como se muestra en la tabla a continuación:

Tabla 26: Valores y vectores propios de la matriz de correlación

Valor propio	7.4209	5.2247	2.8590
Proporción	0.371	0.261	0.143
Acumulada	0.371	0.632	0.775

Fuente: Software estadístico Minitab, 2021

Elaborado por: Tasigchana, V

Tabla 27: Vectores propios

	Indicadores	PC1	PC2	PC3
Gestión financiera	LIQ 2015	0.163	-0.009	-0.171
	LIQ 2016	0.203	0.217	-0.360
	LIQ 2017	0.214	0.221	-0.348
	LIQ 2018	0.216	0.203	0.366
	LIQ 2019	0.244	0.210	-0.259
Productividad y rentabilidad	REN1 2015	0.227	0.020	0.272
	REN2 2015	0.258	-0.099	0.171
	REN1 2016	0.307	0.049	-0.010
	REN2 2016	0.310	-0.102	0.365
	REN1 2017	0.312	-0.006	0.091
	REN2 2017	0.301	-0.170	0.068
	REN1 2018	0.224	0.098	0.344
	REN2 2018	0.263	-0.144	0.219
	REN1 2019	0.273	0.029	0.185
	REN2 2019	0.292	-0.164	0.055
	APA 2015	-0.049	0.291	0.331
	APA 2016	-0.021	0.399	0.184
	APA 2017	-0.006	0.420	0.038
	APA 2018	-0.032	0.413	0.126
	APA 2019	-0.001	0.342	0.194

Fuente: Software estadístico Minitab, 2021

Elaborado por: Tasigchana, V

La variable de productividad y rentabilidad menciona que el indicador de resultado del ejercicio sobre el activo promedio es del 37%, seguido del indicador resultado del ejercicio sobre el patrimonio promedio con un porcentaje del 34%, así mismo el resultado del ejercicio sobre el activo promedio con un porcentaje del 22%, y por último el indicador de apalancamiento que posee un 33% del total de las cooperativas de ahorro y crédito es decir que poseen un porcentaje representativo con 30 instituciones que se ubican en la región sierra, 3 en la región costa y 1 en la región oriente, lo que demuestra que la productividad y rentabilidad se centra más en la región sierra.

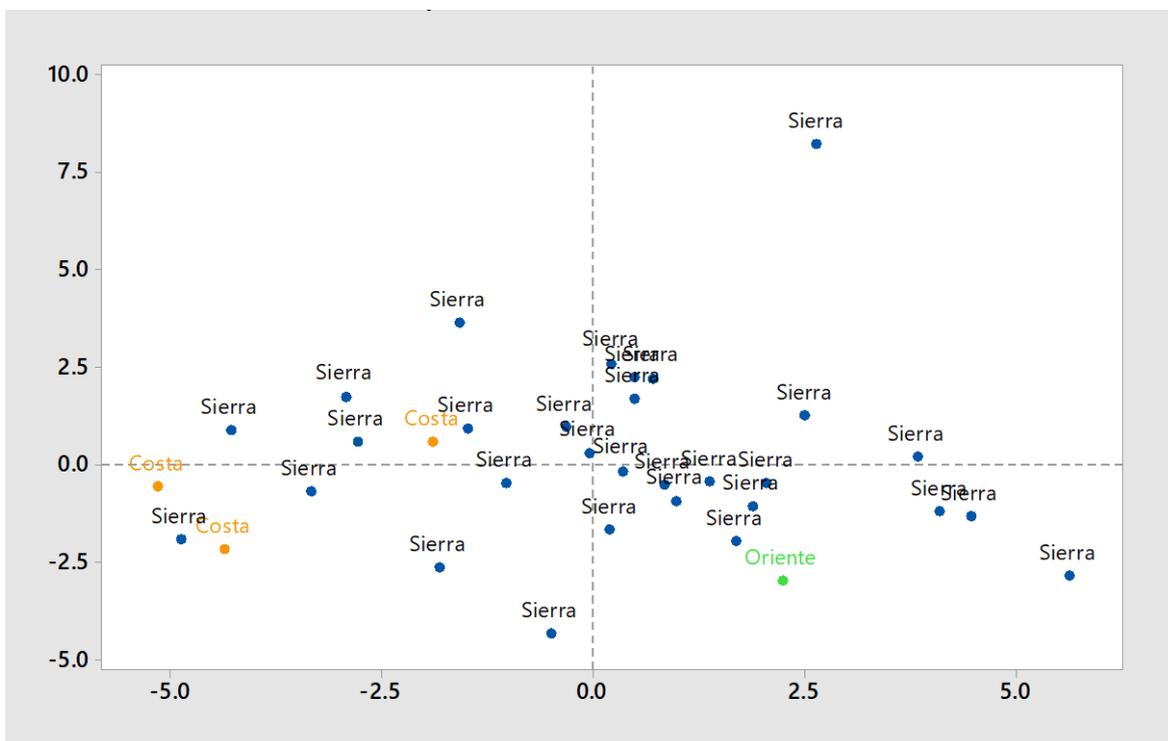
Los directivos de las cooperativas mediante la renovación continua acorde al avance de la tecnología mejoran la calidad de los productos y servicios existentes, en lo

posible abarcar con nuevos servicios que generen mayor rentabilidad a la misma para que de ésta manera brinden una mejor satisfacción a sus socios y clientes.

Es fundamental incrementar el capital de trabajo para de ésta forma mantener un mayor grado de solvencia y liquidez, lo que permitirá cancelar obligaciones. Con la correcta aplicación de los indicadores de ésta variable y seguir incrementando la cartera crediticia con lo que se consigue colocar estos créditos de la mejor forma posible para obtener mayores ganancias, evitando correr riesgos que afecten la rentabilidad.

El consejo de Vigilancia controlando al personal pertinente en la correcta aplicación de los principales indicadores financieros para conocer con exactitud la solvencia, liquidez y rentabilidad se conseguirá garantizar su credibilidad y transparencia en el manejo de los recursos. En lo referente a los activos se debe aprovechar al máximo la actualización y adquisición de éstos, con el fin de aumentar la utilidad de la cooperativa.

Figura 14: Valores de la productividad y rentabilidad componente 3



Fuente: Software estadístico Minitab, 2021

Elaborado por: Tasigchana, V

En esta gráfica visualizamos de mejor manera como se encuentra distribuido la rentabilidad de todas las 34 cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno por regiones costa, sierra y oriente, es decir nos ayuda a un mejor análisis de los indicadores de productividad y rentabilidad (Actividad, endeudamiento, rentabilidad, apalancamiento) en donde los que se encuentran más alejados de cero son los valores con más alto porcentajes los que tienen mejor rendimiento. Los puntos se observan más dispersos no se encuentra agrupados entre sí y está lejos de cero, lo que quiere decir que hay sectores que las entidades son más rentable en sus provincias ofreciendo sus servicios de calidad y la entrega de créditos con interese bajos.

Por otra parte, en la zona baja hay que realizar un análisis, las entidades se encuentran por debajo de cero factores como la iliquidez, retrasos en los pagos de los créditos otorgados por instituciones externas públicas o privadas tiene una baja productividad y rentabilidad porque que tienen variaciones significativas con relación a la meta, esto se da porque existe un mal manejo de las carteras de crédito, ya que la gestión no es eficiente para recuperar en el tiempo establecido, y por esta razón tiende a incrementarse.

Las entidades en este segmento presentan morosidades, en la cartera vencida, situación agravada por la actitud de directivos que ceden sin un análisis riguroso, que comprenda estudios por escenarios críticos, medios y altos para aprobar los requerimientos de reestructuraciones de créditos.

Podemos decir que las instituciones financieras aplican de mejor manera los indicadores de la variable productividad y rentabilidad en la actividad diaria de acuerdo a su mayor concentración de la región; en el cual permiten identificar aquellos aspectos que caracterizan el comportamiento económico, financiero, permitirá estimar el rendimiento de una inversión, a comprender el funcionamiento operativo y administrativo a más de eso ayuda a maximizar la rentabilidad para la mejor toma de decisiones.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

- La liquidez para estos años 2015 al 2019 los fondos disponibles es decir los recursos de disposición inmediata que poseen las entidades financieras que son para realizar sus pagos, constituyeron las garantías eficaces de solvencia sobre el total de depósitos a corto plazo; significa que dichos bienes depositados, los cuales pueden ser requeridos por los depositantes en cualquier momento, reflejó una liquidez alta, en la cual se comprobó que tiene las instituciones financieras la capacidad de responder a obligaciones inmediatas.
- La actividad para este periodo de los años 2015 al 2019 encontramos la calidad de las colocaciones o la proporción de activos que generan rendimientos es óptima en el cual los activos productivos se refieren a todos los activos que generan un valor adicional o interés, de la misma manera los activos constituyen todo lo que las entidades posee en bienes tangibles e intangibles. Mientras mayor sea el indicador quiere decir que es más eficiente; debido al proceso de intermediación que es colocar los préstamos en función a la cantidad de depósitos.
- Las obligaciones financieras sobre el total de pasivos se refieren a que todas las instituciones necesitan de los recursos para adquirir los activos indispensables en su funcionamiento, su financiación se determina por la estructura financiera definida por la proporción entre pasivos y patrimonio que las instituciones utilizan para financiar sus activos, incluso a los factores como la crisis económica del país, el PIB y la inestabilidad del precio del petróleo han dado como resultado a que el endeudamiento sea óptimo en estos años 2015 al 2019.
- En estos años de análisis del 2015 al 2019 por medio del indicador de rentabilidad podemos observar que el resultado del ejercicio sobre patrimonio

corresponde al porcentaje de utilidad o pérdida obtenido por cada dólar que los socios han invertido en las instituciones financieras, incluyendo las utilidades retenidas. Mientras mayor sea el indicador quiere decir que es más eficiente; debido al proceso de intermediación que es colocar los préstamos en función a la cantidad de depósitos.

- Se puede evidenciar que los resultados del ejercicio sobre activos corresponden al porcentaje de utilidad o pérdida previo a los gastos financieros resultado de las instituciones financieras sin deuda, obtenido por cada dólar invertido en activos en estos años del 2015 al 2019 fue muy próspero es decir que se trata de un indicador que refleja cómo de rentable son las instituciones en relación al conjunto de sus activos, de cuán eficiente es la gestión de los activos de las cooperativas en su función para generar beneficios futuros lo cual ayudo al cumplimiento de objetivos planteados.
- En los años 2015 al 2019 evidenciamos una liquidez estable en donde el fondo disponible que las entidades financieras manejan para sus diferentes operaciones diarias, son de mucha importancia. De la misma manera las inversiones, donde el titular, mantiene una suma de dinero establecida por un periodo de tiempo definido, a través de un contrato firmado entre el cliente y la institución, a cambio de un interés y con la obligación de no retirar dinero de tal cuenta hasta el vencimiento del plazo lo que se ha respetado los tiempos de contrato y alguna excepcionalidad de fuerza mayor que no se cumpla lo pactado.
- Evidenciamos que para los años 2015 al 2019 el apalancamiento financiero de las instituciones financieras, en el que se mide la capacidad de endeudamiento con respecto al patrimonio, por lo tanto, las cooperativas de ahorro y crédito tiene una reserva de protección alta, significa que los intereses de los préstamos concedidos son una palanca para generar utilidades.

5.2 Recomendaciones

- La Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario en diversos artículos de la señalada Ley permiten cumplir con los lineamientos planteados en el PNBV el Art. 79 que trata sobre las tasas de interés. En referencia a la supervisión como un instrumento de desarrollo y fortalecimientos la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria permiten también cumplir con los lineamientos planteados toda vez que se enfoca al control del cumplimiento de la normativa y dentro de ésta sobre el manejo de la parte técnica financiera.
- Fomentar en la sociedad el conocimiento de los principios cooperativistas, que permitirá incrementar la dinámica en este campo. Como se pudo observar en el análisis reanalizado, la rentabilidad y el rendimiento, mejoran cuando la participación de los socios es activa. Esto quiere decir que, los socios se ven atraídos para realizar inversiones y solicitar todo tipo de créditos que cubran sus necesidades financieras. Es decir, mediante la aportación económica de los socios el aumenta la rentabilidad, rendimiento óptimo de la cartera y la suficiencia patrimonial.
- Buscar espacios para ampliar la información sobre los planteamientos del Plan nacional del Buen Vivir y de la ley de economía popular y solidaria a fin de generar conciencia en la seriedad sobre los servicios y manejo de las Cooperativas del segmento uno no es suficiente solo con los boletines, artículos, etc., se encuentran en la página web de la Superintendencia de economía popular y solidaria.
- Aplicar los lineamientos los más puntuales que van encaminados a contar con una regulación propia; la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario abordan temas que permiten cumplir con estos lineamientos que tiene por objeto: a) Reconocer, fortalecer y fomentar la Economía popular y solidaria, así como también el Sector financiero popular y solidario en todo su pleno ejercicio y relación con los otros sectores del Estado y

economía; b) Incrementar las prácticas de la economía popular y solidaria que se efectúan en las comunidades, las comunas, los pueblos y nacionalidades, de igual manera en las unidades económicas productivas para lograr el Sumak Kawsay.

- Las mismas instituciones financieras amparadas por la Ley de economía popular y solidaria deben manejar sus indicadores óptimos para mantenerse en el tiempo y ser generadoras de más fuentes de trabajo que redundan en el beneficio de la sociedad y contribuye a la disminución del desempleo y subempleo.
- Es importante que las cooperativas de ahorro y crédito fortalezcan su margen neto de utilidad, mejorando el nivel de ingresos y controlando los gastos, de tal forma que tanto los ingresos como la utilidad crezca en las mismas proporciones.
- Utilizar la técnica de la eficiencia las cooperativas de Ahorro y Crédito para incrementar su productividad, es decir, que las instituciones manejen la liquidez, las inversiones, las obligaciones con el público, el endeudamiento, los activos productivos en forma eficaz que se han consolidado en un pilar fundamental en el desarrollo de las entidades en estos años y que sin duda han perfeccionado a través del manejo eficiente de los indicadores de análisis.
- Velar porque todos los indicadores aplicados por las cooperativas de ahorro y crédito mantengan sus niveles de crecimiento, captando socios y generando utilidad, para brindar un servicio de calidad a sus asociados.

BIBLIOGRAFÍA

- Angulo, S., & Astudillo, G. (2017). 200 cooperativas se liquidaron en tres años, según la Cosede. El Comercio.
- Arregui, R., Guerrero, R., Herrera, Delgado, R., Mariño, M., & Mora, A., (2017). Supervisión basada en riesgos para las cooperativas de ahorro y crédito. Universidad Espíritu Santo, 8.
- Asociación de Bancos Privados del Ecuador. (02 de 01 de 2018). DataLab. Obtenido de Sitio web de Asobanca: <https://datalab.asobanca.org.ec/>
- Banco Central del Ecuador. (02 de 01 de 2018). Evolución del Monto de las operaciones activas y pasivas del Sistema Financiero Nacional. Obtenido de Sitio web del BCE: <https://contenido.bce.fin.ec/home1/economia/tasas/IndiceSFN.htm>
- Banco Central del Ecuador. (03 de 01 de 2018). Operaciones del Sector Público no Financiero. Obtenido de Sitio web del Banco Central: https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorFiscal/OperacionesSPNF/OperacionesSPNF_PIB.xlsx
- Banco Central del Ecuador. (03 de 01 de 2018). Reporte Trimestral de Oferta y Demanda de Crédito. Obtenido de Sitio web del Banco Central: https://contenido.bce.fin.ec/home1/economia/tasas/indice_etod.htm
- Banco Central del Ecuador. (08 de 01 de 2019). Boletín Monetario Semanal. Obtenido de Sitio web del Banco Central del Ecuador: <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolsemanal/IndiceBMS.htm>
- Burzaco, M., (2014). Cooperativismo y poder público en España Madrid, Dykinson (primera ed.), 1-178.
- Calvo, A., & Gutiérrez, J. (2009). Las cajas de ahorro y las cooperativas de crédito ante la crisis: evolución en su presencia territorial y en su operativa. *Revesco*(100), 68-100.
- Calvo, A., Palomo, R., & Gutiérrez, M. (2010). Factores determinantes de la expansión provincial de las cooperativas de crédito. *Ciriec-España, Revista de economía pública, social y cooperativa*(68), 9-34.
- Canto, J., & Mejía, C. (2007). Los indicadores financieros y el valor económico agregado (EVA) en la creación de valor. *Industria data revista de investigación*10(1), 42.
- Celis M., (2003). *El Nuevo cooperativismo*. Vadell Hermanos Editores, 15.

- Chitarroni, A., (2013). Responsabilidad Social Empresaria: ¿Una traslación de los principios cooperativos al ámbito de las empresas comerciales? *Enfoques XXV*, 43-44.
- Coraggio, J., Arancibia, M., & Deux, V. (2010). *Guía para el mapeo y relevamiento de la economía popular solidaria en Latinoamérica y Caribe (Primera ed.)*. Ediciones nova print s.a.c. 1-88.
- Da Ros, G., (2007). El movimiento cooperativo en el Ecuador. Visión histórica, situación actual y perspectivas ciriec-España, *Revista de economía pública, social y cooperativa*(57), 249-284.
- Gaiger, L., (2012). Avances y límites en la producción de conocimientos sobre la economía solidaria en Brasil. En *conocimiento y políticas públicas de economía social y solidaria. Problemas y propuestas*, 55-78.
- Garzozzi, R., Perero, J., Rangel, E., & Vera, J (2017). Análisis de los indicadores financieros de los principales bancos privados del Ecuador. *Revista de negocios & pymes*, (3-9) 1-16.
- González, L., Arias, N., & San Bartolomé, J. (2012). *El balance social cooperativo: Una herramienta necesaria para la gestión cooperativa*. (ACIAMéricas, Ed.) Jornadas.
- Grande, I., & Abascal, E. (2009). *Fundamentos y Técnicas de Investigación Comercial* (10 ed.). Esic.
- Guridi, L., & Jubeto, Y., (2014). Fundamentos conceptuales y principios de la economía social y solidaria. En *Diálogos sobre Economía Social y Solidaria en Ecuador*, Universidad del País Vasco, 19-57.
- Gutiérrez, H., (2010). *Calidad total y productividad*. McGraw-Hill Interamericana, (Tercera ed.). M. Toledo, Ed. México D.F.
- Hernández, R., & Mendoza, H., (2008). *Metodología de la Investigación*. México D.F.: McGraw-Hill., 5-546.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P., (2014). *Metodología de la investigación*. Mexico D.F.: McGraw-Hill., 6-580.
- Hernández, R. (2017). *Metodología de la Investigación: las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. México D.F.: McGraw-Hill., 345-347.
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), 2018. *Metodología del Índice de Precios al Consumidor (IPC)*. Disponible en: https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2018/Diciembre-2018/Boletin_tecnico_12-2018-IPC.pdf

- Izquierdo, M., (2015). Cooperativas de ahorro y crédito en México. Boletín de la Asociación Internacional de Derecho Cooperativo. Universidad autónoma del estado de México Issn. 49-63.
- Jiménez J., Castro A., Brenes, C. (2009). Productividad. Argentina: El Cid Editor/Apuntes. 142.
- Laville, J. (2012). La economía social y solidaria en Europa y en Francia en conocimiento y políticas públicas de economía social y solidaria. Problemas y propuestas coraggio, 41-52.
- Mariño, M., Arregui, R., Guerrero, R., Mora, A., & Pérez (2014). Cooperativas de ahorro y crédito e inclusión financiera. Cooperativas de las Américas (primera ed), 1-32.
- Mejía, E. (2005). Tecnicas e Instrumentos de Investigación. En E. Mejía, Tecnicas e Instrumentos de Investigación (pág. 95). LIMA: Edit. deposito legal Biblioteca Nacional del Perú.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (03 de 03 de 2018). Ejecución presupuestaria. Obtenido de Sitio web del Ministerio de Economía y Finanzas: <http://www.finanzas.gob.ec/ejecucionpresupuestaria/>
- Montegut, Y., & Fransi, E. (2012). La función económica de la cooperativa y la necesidad de una perspectiva comparada: los sectores del aceite y la fruta dulce. *Revesco* (108), 113-151.
- Nava, M., (2009) Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista venezolana de gerencia Issn*, (14), (48), 606-628.
- Organización Internacional de Trabajo. (2008). Gestión de instituciones de micro financieras: Cómo mejorar el desempeño institucional. Ginebra: ISBN.
- Pampillón, F., De la Cuesta, M., & Ruza, C. (2012). Principales elementos del sistema financiero. En *Introducción al sistema financiero* Madrid, España, uned publicaciones. (191-200).
- Pizarro, R., García, Á., & Lópaz, A. (2015). Asimetrías en las cooperativas de crédito españolas. *Ciriec-España, Revista de economía pública, social y cooperativa*(84), 101-131.
- Poyo, J. (2000). Regulación y supervisión de las cooperativas de ahorro y crédito. En G. Westley, & B. Branch, *Dinero Seguro: Desarrollo de cooperativas de ahorro y crédito eficaces en América Latina* Washington, D.C., Sección de publicaciones del BID, 159-186.
- Ray, R., & Kozameh, S. (2012). La economía de Ecuador desde 2007. Center for Economic and Policy Research, 25.
- Ricoy, C., (2006). Contribución sobre los paradigmas de investigación. *Revista do centro de Educação Siglo Veinte* 31 (1), 11-22.

- Robert, S. F. (2015). Importancia de las cooperativas en el Ecuador al margen de la economía popular y solidaria. Superintendencia de bancos. Observatorio de la economía latinoamericana 2-17.
- Rodríguez, Á., Chávez, J., Ávalos V., & Sánchez, R., (2019). Sector financiero popular y solidario: cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 en Ecuador. *Ciencia Digital*(3) 217- 227.
- Rodríguez, M., (2018). Plataforma de metodología de la investigación y guía de tesis de grado. Guía de tesis, Uncategorized. Archivo de la etiqueta: Investigación bibliográfica y documental.
- Rosero, C., (2013). Análisis del riesgo financiero en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Cooprogreso. Tesis inedita. Quito: Escuela Politécnica del Ejército.
- Sampieri, R., (2006). Metodología de la investigación. McGraw-Hill. Cuarta edición. 2006, 3-26.
- Sánchez, J., (2002). Análisis de rentabilidad de la empresa. 5campus.com, Análisis contable 5campus. 1-24.
- Segundo Suplemento del Registro Oficial No.332, 12 de Septiembre 2014 Normativa: Vigente Última Reforma: Suplemento del Registro Oficial 309, 21-VIII-2018. Código orgánico monetario y financiero (Ley s/n).
- Seps., (2018) VII Jornadas de supervisión de la economía popular y solidaria (2018) recuperado de www.seps.gob.ec.
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (03 de 01 de 2018). Ficha metodológica de indicadores financieros. Obtenido de Sitio web de la SEPS: www.seps.gob.ec/documents/20181/2F594508/2FNOTA%2BTE%25CC%2581CNIC%20A%2BPARA%2BPUBLICAR%2BFICHA%2BMETODOLOGICAS
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2017). Boletines financieros. Obtenido de Sitio web de la SEPS: <http://www.seps.gob.ec/estadistica?boletinfinanciero-sf-y-snf>
- Vaca, C. (2015). Las cooperativas no financieras de América Latina y el mundo frente a la crisis y adversidades. En economía solidaria. Experiencias y conceptos, de superintendencia de economía popular y solidaria, 145-160.
- Valencia, M., & Restrepo, J. (2016). Evaluación de la gestión financiera usando variables latentes en modelos estocásticos de fronteras eficientes. *Dyna* 83 (199), 35-40.
- Yuni, J. y Urbano, C. (2014) Técnicas para investigar: recursos metodológicos para la preparación de proyectos de investigación / José Alberto Yuni y Claudio Ariel Urbano. - 1a ed. - Córdoba: Brujas.
- Zamora, A., (2008). Rentabilidad y ventaja comparativa: un análisis de los sistemas de producción de guayaba en el estado de Michoacán. Index libro 981.

Zamora, A., (2018). Cooperativas de ahorro y crédito, influencia en el crecimiento socioeconómico. Quipukamayoc, Universidad nacional mayor de San Marcos(26) 50, 74.