

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

PROGRAMA DE POSGRADO MAESTRÍA EN ECONOMÍA COHORTE 2023

Tema: Concentración, diversificación y especialización crediticia en las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador.

Trabajo de Titulación, previo a la obtención del Título de Cuarto Nivel de Magister en Economía.

Modalidad del Trabajo de Titulación: Proyecto de titulación con componentes de investigación aplicada.

Autor: Economista Edison Marcelo Peñafiel Bonilla.

Director: Ingeniero Ramiro Fabián Tobar Esparza Magister.

Ambato – Ecuador
2025

APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

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

El Tribunal receptor de la Defensa del Trabajo de Titulación presidido por el Doctor Carlos Alberto Barreno Córdova Magíster, e integrado por los señores: Economista Jorge Mauricio Salinas Arroba Magíster y Economista Mery Esperanza Ruiz Guajala Ph. D, designados por la Unidad Académica de Titulación de la Universidad Técnica de Ambato, para receptar el Trabajo de Titulación con el tema: “CONCENTRACIÓN, DIVERSIDAD Y ESPECIALIZACIÓN CREDITICIA EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL ECUADOR”, elaborado y presentado por Economista Edison Marcelo Peñafiel Bonilla, para optar por el Grado Académico de Magíster en Economía, 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.

Dr. Carlos Alberto Barreno Córdova Mg.
Presidente y Miembro del Tribunal de Defensa

Econ. Jorge Mauricio Salinas Arroba Mg.
Miembro del Tribunal de Defensa

Econ. Mery Esperanza Ruiz Guajala Ph. D.
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: “CONCENTRACIÓN, DIVERSIDAD Y ESPECIALIZACIÓN CREDITICIA EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL ECUADOR”, le corresponde exclusivamente a: Economista Edison Marcelo Peñafiel Bonilla, Autor bajo la Dirección del Ingeniero Ramiro Fabián Tobar Esparza Magíster, Directo del Trabajo de Titulación; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.

Econ. Edison Marcelo Peñafiel Bonilla

c.c.: 1805100359

AUTOR

Ing. Ramiro Fabián Tobar Esparza Mg.

c.c.: 0603237272

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, con fines de difusión pública, además apruebo la reproducción de este, dentro de las regulaciones de la Universidad.

Econ. Edison Marcelo Peñafiel Bonilla

c.c.: 1805100359

ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDOS

PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	ii
AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	iii
DERECHOS DE AUTOR.....	iv
ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDOS.....	v
ÍNDICE DE TABLAS	viii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	ix
AGRADECIMIENTO.....	x
DEDICATORIA	xi
RESUMEN EJECUTIVO	xii
ABSTRACT.....	xiii
CAPÍTULO I	1
EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	1
1.1. Introducción	1
1.2. Justificación.....	3
1.3. Objetivos	6

1.3.1. General	6
1.3.2. Específicos	6
CAPÍTULO II.....	7
MARCO TEÓRICO	7
a) Antecedentes investigativos	7
b) Fundamentación científica	12
CAPÍTULO III	40
MARCO METODOLÓGICO.....	40
3.1. Tipo de investigación	40
3.2. Población o muestra	40
3.3. Prueba de hipótesis - pregunta científica – idea a defender	41
3.4. Recolección de información:.....	41
3.5. Procesamiento de la información y análisis estadístico	41
CAPÍTULO IV	47
RESULTADOS Y DISCUSIÓN	47
4.1 Resultados y discusión	47
CAPÍTULO V	67
CONCLUSIONES, RECOMENDACIONES, BIBLIOGRAFÍA, ANEXOS.	67

5.1.	Conclusiones	67
5.2.	Recomendaciones.....	68
5.3.	Bibliografía	70
5.4.	Anexos.....	79

ÍNDICE DE TABLAS

	Pág.
Tabla 1 Segmentación de las COAC del Sistema Financiero Popular y Solidario	14
Tabla 2 Actividades económicas de acuerdo al Banco Central del Ecuador	22
Tabla 3 Índice de Entropía de Shannon para el Crédito por Sector para las Provincias del Ecuador 2023	49
Tabla 4 Índice de Herfindhal Hirschman para el Crédito por Sector para las Provincias del Ecuador 2023.....	53
Tabla 5 Índice de Krugman para el Crédito por Sector para las Provincias del Ecuador 2023.....	57
Tabla 6 Total del Crédito Concedido por las Cooperativas a las Provincias del Ecuador	61
Tabla 7 Estimación Modelo Corte Transversal.....	64

ÍNDICE DE FIGURAS

	Pág.
Figura 1 Características de la competencia.....	16
Figura 2 Índice de Entropía de Shannon para el Crédito en las Provincias el Ecuador según las Actividades Económica 2023.....	51
Figura 3 Índice de Herfindhal Hirschman para el Crédito en las Provincias el Ecuador según las Actividades Económica 2023.....	55
Figura 4 Índice de Krugman para el Crédito en las Provincias el Ecuador según las Actividades Económica 2023.....	59
Figura 5 Total Crédito dado por las Cooperativas en las Provincias el Ecuador 2023...	63

AGRADECIMIENTO

Quiero agradecer a la Universidad Técnica de Ambato, un lugar donde no solo adquirí conocimientos valiosos, sino también una formación académica y un crecimiento personal significativo. Gracias por abrirme las puertas al aprendizaje y por proporcionarme las herramientas necesarias para alcanzar este logro.

Agradezco también a la Facultad de Contabilidad y Auditoría, por el alto nivel educativo que ofrecen, su compromiso con la excelencia y por formar profesionales íntegros y competentes.

Un agradecimiento especial al Ing. Ramiro Fabián Tobar Esparza, Mg., mi tutor, por su guía, paciencia y orientación invaluable durante el desarrollo de este trabajo. Su apoyo y conocimientos fueron clave para completar este proceso académico.

Marcelo Peñafiel.

DEDICATORIA

Dedico este logro, en primer lugar, a Dios, por ser mi guía, mi fortaleza y por permitirme llegar hasta este momento tan importante en mi vida, a mi virgencita la “Churonita” y a mi Niño bendito el amigo que nunca falla su presencia ha sido luz en los momentos más difíciles y esperanza en cada paso del camino.

A mis padres, Marcelo Peñafiel y Mariana Bonilla, quienes, con su amor incondicional, sacrificio y apoyo inquebrantable han sido el pilar fundamental de mi vida. Gracias por enseñarme a siempre luchar por mis sueños y a no rendirme ante las adversidades. Este logro es de ustedes.

A mi hermana Mariela, por ser mi compañera incansable, por sus palabras de aliento, su confianza en mí y su amor siempre presente. Gracias por estar conmigo en cada etapa, por creer en mí incluso cuando yo dudaba.

Y con mucho cariño, a mi sobrino o más bien dicho mi hermano. Que este logro sea una inspiración para ti. Nunca dejes de aprender, que siempre busques crecer y lucha con determinación por cumplir tus sueños.

Marcelo Peñafiel.

RESUMEN EJECUTIVO

Este estudio tiene como objetivo analizar cómo los niveles de concentración, diversificación y especialización del crédito otorgado por las Cooperativas de Ahorro y Crédito impactan la colocación total de crédito en las provincias del Ecuador. A través de indicadores estadísticos como el Índice de HERFINDAHL-HIRSCHMAN, el Índice de KRUGMAN y la Entropía de SHANNON, se describen los patrones de distribución del crédito entre diferentes sectores económicos en las provincias ecuatorianas. El análisis revela que las provincias con una mayor concentración del crédito tienden a focalizar los recursos en pocas actividades productivas, mientras que aquellas con mayor diversidad en la asignación del crédito muestran una distribución más equilibrada entre diferentes sectores. A través de un modelo de corte transversal, se encontró que la diversificación del crédito es el único factor que tiene un impacto estadísticamente significativo en el volumen total de crédito concedido a nivel provincial. Por otro lado, la concentración y la especialización del crédito no demostraron tener una relación relevante con la colocación total de crédito, sugiriendo que, aunque pueden influir en la distribución dentro de sectores específicos, no necesariamente incrementan el volumen total de financiamiento. Este estudio proporciona una comprensión clave de cómo las COACs asignan el crédito y las implicaciones que esto tiene para el crecimiento económico regional en Ecuador, proponiendo recomendaciones para mejorar la distribución del crédito y fomentar una mayor inclusión financiera en las provincias.

DESCRIPTORES: COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO, CONCENTRACIÓN DE CRÉDITO, DIVERSIFICACIÓN DEL CRÉDITO, ÍNDICE DE HERFINDAHL-HIRSCHMAN, ÍNDICE DE KRUGMAN.

ABSTRACT

The aim of this study is to analyze how the levels of concentration, diversification, and specialization of credit granted by Savings and Credit Cooperatives impact the total credit placement in the provinces of Ecuador. Through statistical indicators such as the Herfindahl-Hirschman Index (IHH), the Krugman Index, and Shannon Entropy, the credit distribution patterns among different economic sectors in the Ecuadorian provinces are described. The analysis reveals that provinces with higher credit concentration tend to focus resources on a few productive activities, while those with greater diversity in credit allocation show a more balanced distribution among different sectors. Through a cross-sectional model, it was found that credit diversification is the only factor with a statistically significant impact on the total credit volume granted at the provincial level. On the other hand, credit concentration and specialization did not show a relevant relationship with the total credit placement, suggesting that, while they may influence the distribution within specific sectors, they do not necessarily increase the total volume of financing. This study provides key insight into how COACs allocate credit and the implications this has for regional economic growth in Ecuador, offering recommendations to improve credit distribution and foster greater financial inclusion in the provinces.

KEYWORDS: SAVINGS AND CREDIT COOPERATIVES, CREDIT CONCENTRATION, CREDIT DIVERSIFICATION, HERFINDAHL-HIRSCHMAN INDEX (IHH), KRUGMAN INDEX.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1. Introducción

El sistema financiero popular y solidario del Ecuador, y en particular las Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC), desempeña un papel fundamental en la intermediación financiera de sectores históricamente desatendidos por la banca tradicional (Benítez et al, 2020). A través de estas entidades, se canalizan recursos hacia diversas actividades productivas en todo el territorio nacional. No obstante, la forma en que se distribuye el crédito entre sectores económicos y provincias sigue siendo poco explorada desde una perspectiva estructural (Córdova et al, 2021).

Este estudio se enfoca en analizar la concentración, diversificación y especialización del crédito otorgado por las COAC en el año 2023, con el fin de entender los patrones territoriales y sectoriales de asignación financiera en el país. Para ello, se aplican indicadores técnicos como la Entropía de Shannon, el Índice de Herfindahl-Hirschman y el Índice de Krugman, que permiten revelar tanto la heterogeneidad como los posibles desequilibrios en la estructura del crédito cooperativo.

En el presente milenio, los cambios económicos, sociales, tecnológicos, sumados al crecimiento de nuevos mercados y sus subsecuentes aspectos de regulación, han motivado un entorno bancario más competitivo y globalizado. Este panorama ha facilitado la concentración financiera a escala internacional del crédito en determinadas actividades (Fohlin & Jaremski, 2020). Por otro lado, estos cambios en el sistema financiero internacional se han visto favorecidos por coyunturas económicas desfavorables, como la crisis financiera de 2008, cuando las entidades bancarias se han visto obligadas a identificar ahorros de costos y generar ganancias que les permitieran competir sin dejar de operar (Gino & Torres , 2020).

La concentración del crédito se refiere al grado en que los recursos financieros se distribuyen de manera desigual entre las diferentes actividades económicas. Cuando una

parte significativa del crédito se canaliza hacia uno o pocos sectores, se dice que existe una alta concentración (Barriga, 2019). En el contexto de este estudio, la concentración se mide mediante el Índice de Herfindahl-Hirschman (HHI), lo que permite identificar en qué provincias las cooperativas de ahorro y crédito muestran una excesiva dependencia de determinados sectores económicos, lo cual podría implicar vulnerabilidad ante choques sectoriales o crisis específicas (Córdova et al, 2021).

La diversificación, en cambio, alude a la dispersión del crédito entre varias actividades económicas, lo que representa una estrategia de gestión de riesgos más equilibrada. Una alta diversificación implica que los recursos financieros están repartidos entre múltiples sectores, reduciendo así la exposición a riesgos específicos (Jacobo & Tinti , 2014). En este estudio, se utiliza la Entropía de Shannon para cuantificar la diversidad sectorial del crédito en cada provincia. Analizar este indicador permite entender qué tan amplio es el espectro de actividades financiadas por las COAC y si existen diferencias sustanciales entre provincias en términos de acceso al crédito por parte de diversos sectores económicos (Ortiz & Núñez , 2017).

La especialización hace referencia al grado en que la estructura sectorial del crédito en una provincia se aparta del patrón promedio nacional. Es decir, una provincia se considera especializada cuando otorga crédito de forma desproporcionada a ciertos sectores en comparación con el resto del país (Tobar & Solano , 2017). Este fenómeno se mide en el estudio mediante el Índice de Krugman, que permite detectar patrones diferenciados de financiamiento y posibles ventajas comparativas territoriales. Identificar provincias especializadas es clave para entender las dinámicas productivas locales, pero también para evaluar los riesgos asociados a la dependencia excesiva de determinadas actividades (Mishra, Mohit, & Parrimal, 2011).

Por otro lado, la posición de dominio del crédito en ciertos sectores puede generar distorsiones en el mercado que faciliten la creación de oligopolios, lo que termina en una reducción de la competencia en perjuicio de los consumidores (Asmundson, 2017). La concentración financiera está relacionada con grupos de poder que tratan de ingresar a otros sectores con el fin de integrarse horizontalmente (Regalado & Espinoza , 2021).

A raíz de esta situación, se plantea la siguiente pregunta de investigación: ¿Existe concentración, diversificación y especialización crediticia en ciertas actividades económicas por parte de las COACs del Ecuador? Esta investigación rescata una serie de opiniones divergentes y coincidentes sobre los distintos aspectos que, a entender de los autores, resaltan las controversias. Es por eso que el objetivo general es analizar la concentración, diversidad y especialización crediticia en las actividades económicas del país sus posibles efectos y soluciones.

En cuanto a la disposición de los distintos apartados de este estudio, es preciso indicar que en el capítulo uno se plantea el problema de investigación relacionado con la distribución del crédito por parte de las Cooperativas de Ahorro y Crédito en el Ecuador, así como la justificación de su análisis desde una perspectiva territorial y sectorial. En el capítulo dos se desarrollará el marco teórico-conceptual, donde se abordarán los antecedentes relevantes sobre concentración, diversificación y especialización crediticia, además de fundamentar científicamente el uso de los indicadores Entropía de Shannon, Índice de Herfindahl-Hirschman e Índice de Krugman. El capítulo tres estará dedicado a la metodología, detallando el enfoque de investigación, las fuentes de datos utilizadas, la delimitación temporal del año 2023, así como el procedimiento para la recopilación, procesamiento y análisis estadístico de la información. En el capítulo cuatro se presentarán los resultados obtenidos, acompañados de una discusión que los contextualiza dentro de la literatura económica y de desarrollo regional. Finalmente, en el capítulo cinco se expondrán las conclusiones generales del estudio y se formularán recomendaciones orientadas a mejorar la asignación del crédito en el sistema cooperativo ecuatoriano. Esta estructura busca garantizar una presentación lógica, coherente y rigurosa del proceso investigativo.

1.2. Justificación

Este estudio tiene como objetivo analizar la estructura de la asignación del crédito por parte de las Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC) del Ecuador, específicamente en términos de concentración, diversificación y especialización a nivel provincial,

considerando las distintas actividades económicas financiadas durante el año 2023. Para ello, se emplean tres indicadores técnicamente reconocidos: la Entropía de Shannon para medir el grado de diversificación del crédito, el Índice de Herfindahl-Hirschman (HHI) para evaluar su concentración, y el Índice de Krugman para analizar la especialización relativa de cada provincia en comparación con la estructura promedio nacional (Vaca , 2022).

La relevancia de este estudio radica en que las COAC son actores clave dentro del sistema financiero popular y solidario del país, con una fuerte presencia en zonas rurales y sectores tradicionalmente excluidos del sistema financiero formal. Sin embargo, el patrón de asignación crediticia en estas entidades no ha sido suficientemente documentado desde una perspectiva territorial y sectorial, lo cual limita la capacidad de formular políticas públicas adecuadas para fomentar una asignación más eficiente y equitativa del crédito (Rengel & Vásconez, 2022). Además, comprender en qué medida las provincias presentan estructuras diversificadas o especializadas del crédito permite identificar posibles riesgos sistémicos —asociados a la sobreexposición a determinados sectores económicos— así como oportunidades para impulsar una mayor inclusión financiera y un desarrollo económico más equilibrado. Esta investigación, por tanto, contribuye tanto al análisis empírico de la geografía del crédito en Ecuador como a la toma de decisiones en materia de regulación y promoción del sistema cooperativo financiero (Barreno et al, 2024).

Actualmente, el rol de las cooperativas en Ecuador es de suma importancia para el desarrollo económico, ya que tratan de incorporar en la sociedad a ciertos grupos vulnerables que tradicionalmente se encontraban excluidos del sistema financiero, al tiempo que son agentes de dinamismo económico con un notable impacto social (Banco Central del Ecuador, 2020). A destacar la triple vocación de las cooperativas, que poseen: un objetivo económico, empresarial y fuertemente social.

Los problemas de racionamiento del crédito y exclusión financiera en diversos sectores y regiones económicas y sociales conducen al declive de las economías locales, profundizan la desigualdad y la pobreza en las condiciones socioeconómicas y conducen a la recurrencia de desequilibrios económicos regionales. En las últimas décadas, las

investigaciones en el campo de las microfinanzas, la inclusión financiera y la economía solidaria han centrado el debate en el funcionamiento de los intermediarios financieros como bancos, cooperativas de crédito y cooperativas de crédito en el contexto de los servicios financieros principalmente crédito (Barriga, 2019).

. Es por eso que, en Ecuador, el crecimiento de las cooperativas de ahorro y crédito (COAC) se produjo en la década de 1960, principalmente en las zonas rurales. En las décadas siguientes y hasta hoy, los COAC se ubicaron principalmente en zonas urbanas. Según Da Ros (2003) el papel principal del COAC se basa en tres aspectos: i) localización de recursos financieros a través de ahorros generados localmente, ii) contribución a la creación de otras organizaciones cooperativas y redes cooperativas; iii) Es mejor utilizar los recursos locales invirtiendo en proyectos productivos (Fabara Gálvez, 2022). Según Ortiz y Núñez (2017) la importancia adquirida en el acceso al crédito y a los servicios financieros se debe a la confirmación de las ventajas de un sistema financiero incluyente. Por otro lado, ha cobrado relevancia por el posible nicho de mercado que supone los diferentes segmentos de la población excluidos del sistema financiero tradicional, dichas ventajas se las puede observar desde el punto de vista micro y macroeconómico.

Es por eso que la investigación es importante, de manera que se proporcionará información real y actualizada sobre el acceso de créditos en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Ecuador a las diferentes actividades económicas, debido que el contar con un sistema financiero desarrollado y que aporte al desarrollo de diversas actividades productivas que propenda un mayor acceso a productos financieros permite potencializar el desarrollo tanto económico como social de la población, especialmente de los sectores de menores ingresos (Vizñay & Samaniego , 2019).

La realización de este estudio es de gran importancia porque permite comprender de manera estructurada cómo se asigna el crédito por parte de las Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC) en el Ecuador, no solo desde una perspectiva agregada, sino territorial y sectorial (Arias & Romero, 2021). Al identificar los niveles de concentración, diversificación y especialización del crédito en cada provincia, se obtiene una visión más

precisa sobre las dinámicas financieras locales, las posibles desigualdades en el acceso a financiamiento y los riesgos derivados de una asignación poco equilibrada (Kubiszewska, 2017). Este tipo de análisis es especialmente relevante en un país con fuertes asimetrías regionales y una economía heterogénea, donde las COAC desempeñan un papel clave en la inclusión financiera. Además, los hallazgos de esta investigación pueden ser útiles tanto para los formuladores de políticas públicas como para los entes reguladores del sistema financiero popular y solidario, al proveer evidencia empírica que contribuya a mejorar la distribución del crédito, fomentar la resiliencia del sistema cooperativo y orientar estrategias de desarrollo económico más sostenibles e inclusivas (Tobar & Solano , 2017).

1.3. Objetivos

1.3.1. General

Analizar la concentración, diversidad y especialización de la colocación de crédito de las COACs del Ecuador según la actividad económica y provincia para el periodo 2023.

1.3.2. Específicos

- Describir los patrones de concentración, diversificación y especialización del crédito en las COACs según las actividades económicas para las provincias del Ecuador.
- Medir como los niveles de concentración, diversidad y especialización del crédito afectan la colocación total de crédito en las provincias del Ecuador por medio de un modelo de corte transversal.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

a) Antecedentes investigativos

El estudio presentado por Urdaneta et al. (2021) muestra que las PYMES contribuyen con el crecimiento económico por su potencial para generar empleo y valor agregado. Este estudio analizó la concentración de las Pymes por sectores económicos en la Provincia de El Oro, Ecuador, y como esto afectó su tasa de crecimiento económico. Metodológicamente, la investigación fue de tipo descriptiva y correlacional, se utilizaron datos del instituto Nacional de Estadística y Censos y del Banco Central de Ecuador entre 2006 y 2017.

Los principales hallazgos fueron: 1) 28% de las PYMES se encuentran en el sector comercio obstante, el comercio representa 49% del mercado y los servicios 12%. De lo antes expuesto, 81% de las PYMES pertenecen al sector terciario de la economía. En consecuencia, la región debe ampliar su base económica mediante: a) la atracción de capital en el sector transformador; 2) que el desarrollo de la manufactura comience con el Sector agroindustrial; 3) por tener puerto, atrae industrias del interior del país o que ofrezca mejores incentivos que los puertos competidores. En consecuencia, la región debe orientar su función empresarial hacia el desarrollo de la manufactura sin detrimento de otros sectores que se han consolidado en la provincia de El Oro (Urdaneta et al. 2021).

Por otra parte, el estudio de Córdova et al. (2021) muestra que el crecimiento económico inclusivo y sostenible, tiene como objetivo fundamental de desarrollo, busca evitar la desigualdad. Bajo este contexto, se tiene como objeto determinar las características de las empresas con mayor concentración de riqueza en Ecuador, así como identificar las variables que inciden en la inclusión empresarial, y proponer alternativas para un crecimiento inclusivo con participación de MIPyME. Mediante el coeficiente Gini se establece la concentración económica y se estudia la gestión financiera de las empresas. Los resultados revelaron altos índices de desigualdad, rentabilidad sobre activos, endeudamiento, edad y apalancamiento financiero, como predictores de la probabilidad

de formar parte del grupo de éxito empresarial. Se evidenció así, la necesidad de implementar políticas públicas orientadas al fomento de la productividad y de las acciones de responsabilidad social.

Así también el estudio de Arias y Romero (2021) titulado Factores determinantes de concentración de empresas y el desempeño financiero de la industria de alimentos y bebidas debido a que este es uno de los sectores que más contribuye al mejoramiento y desarrollo de todos los países, por todo ello es uno de los sectores más importantes para la economía. Para cumplir con los objetivos planteados se empezó con la recolección de la información de la página web de la Superintendencia de Compañías, valores y seguros, hallando una población de 52 empresas, de entre estas se efectuó un análisis del sector en lo que respecta a ventas y su crecimiento experimentado, posteriormente se realizó un muestreo a conveniencia, es decir, la muestra será seleccionada acorde al criterio del investigador, la muestra se compone de seis empresas más representativas en cuanto a cuota de mercado se refiere; es decir que, se tomó como unidades de estudio de la muestra a las tres empresas líderes en ventas del sector tanto de alimentos como de bebidas. Para el estudio de la concentración de empresas se utilizó el índice de Herfindahl, Índice de dominancia y el Índice de entropía que indica el número de empresas que forman parte de un mercado, así como la posición de cada empresa en el mismo, posteriormente se realiza un análisis financiero de las principales cuentas como: activos, pasivos, activo y pasivo corrientes, patrimonio, ingresos y utilidad neta, adicionalmente se calculó la rentabilidad tanto económica como financiera ROA y ROE.

Mediante los resultados obtenidos en la investigación en cuanto a la concentración de los mercados C10 y C11 elaboración de alimentos y bebidas respectivamente se determina que el sector de bebidas se encuentra más concentrado a comparación del sector de alimentos, esto puede ser por el número de empresas mayor que se dedica a la elaboración de alimentos. Sin embargo, son tres empresas tanto en el sector de bebidas como el de alimentos que poseen la cuota de mercado más alta, finalmente se logró concluir que el sector bebidas se encuentra altamente concentrado. Finalmente, se utilizó el programa IBM SPSS Statistics, en base a correlaciones de Pearson y regresiones simples se ha

determinado que existe evidencia estadísticamente significativa para mencionar que las empresas con mayor concentración del mercado inciden en la rentabilidad financiera obtenida. Es decir, por cada 0.53 puntos que incrementa la concentración del mercado para la empresa existe un incremento en 1 punto la rentabilidad financiera.

Mientras que Torres y Castaño (2019) mencionan que el aumento reciente en los niveles de concentración y regulación de los sistemas financieros alrededor del mundo ha revivido el debate sobre la relación entre concentración bancaria, competencia y estabilidad financiera. En este trabajo se analizó la relación entre estas variables para el caso colombiano a partir del uso de diferentes indicadores de concentración y competencia relevantes en la literatura. Los resultados obtenidos confirman la existencia de un fuerte proceso de concentración del mercado bancario durante la última década, que ha estado acompañado a su vez de una disminución en el nivel de competencia entre los participantes. Sin embargo, este proceso no ha comprometido la estabilidad financiera. Pese a ello, se evidencia la existencia de una relación no lineal entre estas variables, que sugiere que no es recomendable continuar incrementando los niveles de concentración a futuro.

Por su parte, Barriga (2019) menciona que el crédito, en los países latinoamericanos, se emplea como un mecanismo de financiamiento de nuevos emprendimientos, empresas e industrias, permitiendo el desarrollo de encadenamientos productivos en las economías. A su vez, la región latinoamericana se ha caracterizado por mantener una producción concentrada en determinados sectores económicos. Por consiguiente, esta investigación tiene como objetivo determinar la relación existente entre la concentración productiva medida a través del índice Herfindahl-Hirschman y la aceleración de la oferta de crédito en América Latina. Para alcanzar este fin, se empleó un modelo econométrico de datos de panel para quince economías representativas de la región, en el período 2004-2016. Los principales resultados de la investigación indican que la concentración productiva de las economías latinoamericanas desacelera la oferta de crédito en la región.

Así también, Romero et al. (2019) en el presente trabajo se centra en la determinación del grado de concentración y competencia de mercado del sector bancario ecuatoriano;

medido con información de las cuentas de capital, cartera de crédito, depósitos e inversión en el periodo 2006-2018. La investigación presenta una metodología de corte longitudinal, mediante la utilización de datos con una dimensión temporal y espacial; empleando diferentes índices de carácter estructural y no estructural. Los principales hallazgos indican que en el sector bancario ecuatoriano no existe concentración de mercado, además, los bancos tienen la capacidad de fijar sus precios, que deben oscilar entre los límites establecidos por los organismos de regulación como el Banco Central del Ecuador, el Ministerio de Finanzas y la Superintendencia de Bancos.

Para Tobar y Solano (2017) indican que en el Ecuador al igual que en la mayoría de países de Latinoamérica la concentración del ingreso y la riqueza es un fenómeno recurrente que frecuentemente ha venido acompañado de medidas de política económica orientadas a favorecer a determinados grupos minoritarios que se encuentran tras el poder de los gobernantes de turno. Históricamente la fusión banca - empresa ha sido un factor clave para conseguirlo, la mayoría de los grandes grupos de poder económico han contado con el aval de una entidad financiera que les sirve como puente o apalancamiento para su crecimiento, lo que se ve reflejado en el sector empresarial, en donde cada vez más un menor grupo de empresas generan una mayor cantidad de ingresos. En la presente investigación analiza el grado de correlación existente entre el crédito ofertado por el sistema financiero y los ingresos que generan las unidades productivas en la ciudad de Cuenca como un mecanismo que fomenta tal concentración.

Por su parte, Cuesta y Rodríguez (2023) presentan un análisis sobre la concentración en los mercados de crédito y depósitos es relevante en la medida en que no hay un consenso acerca de los efectos que la concentración bancaria tiene sobre la estabilidad financiera. En la investigación, muestra que no se ha identificado si, para promover la estabilidad del sistema, se requiere de mayor o menor concentración dado que esta relación depende de las condiciones propias de cada mercado. Asimismo, el nivel de concentración de la industria es relevante en el seguimiento y monitoreo de los riesgos de crédito y de liquidez, una vez que, ante la materialización de escenarios adversos, en los mercados de crédito y depósitos este aspecto podría desencadenar o mitigar problemas de carácter sistémico que impacten la estabilidad financiera. En este informe se realiza un análisis de diferentes

indicadores para medir la concentración de estos mercados en Colombia y en algunas jurisdicciones pares (México, Perú y Chile). Adicionalmente, reconociendo que la relación entre concentración, competencia y poder de mercado no es directa, se presentan dos ejercicios que buscan determinar el grado de competencia y el poder de mercado de los intermediarios financieros en el mercado de crédito. Los resultados indican que los mercados de crédito y de depósitos en Colombia presentan un nivel de concentración moderada, a excepción de la cartera de microcrédito. En relación con las jurisdicciones pares, Perú registra niveles altos de concentración, mientras que México y Chile son similares a Colombia. En cuanto al poder de mercado de los EC en Colombia, pese a que las tasas activas han aumentado, se registra una caída del índice de Lerner desde finales de 2021, explicada por mayores tasas de captación, dadas en parte por la necesidad de contar con fuentes de financiación de mayor estabilidad para satisfacer requerimientos de liquidez. Por último, el indicador de competencia indica que el mercado de intermediación colombiano exhibe una estructura de competencia imperfecta.

El estudio de Martín et al. (2017) analizan el impacto de la Concentración Bancaria en el desarrollo del Mercado de Capitales en Países Emergentes. El objetivo principal fue evaluar como la concentración bancaria puede influir en el coste de financiación de las principales empresas que pueden obtener tanto del sistema bancario o mediante la emisión de bonos en el mercado de capitales. Para lograr dicho propósito se evaluaron los principales mercados de Sudamérica durante los años 2008 y 2009: Argentina, Brasil, Colombia, Chile, Ecuador y Perú. Como resultado de la investigación se concluye que, durante el periodo de análisis, aquellos países donde los índices de concentración bancaria eran más altos, el costo de financiación de las empresas a través del sistema bancario era menor que en el mercado de capitales.

Por otra parte, Regalado y Espinoza (2021) se enfocan en el análisis de la evolución de la concentración del sector de Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 1 en el Ecuador, durante el periodo comprendido entre los años 1994 al 2016. Para realizar este análisis se ha recurrido a la información existente en la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria del Ecuador, a través de los boletines financieros históricos. Para

medir el nivel de concentración se determinaron los índices de Herfindahl-Hirschman, Índice de dominancia e Índice de Dominancia de Kwoka. Las variables estudiadas fueron: activos totales, cartera bruta total y depósitos totales. Los resultados obtenidos evidencian empíricamente un nivel bajo de concentración, manteniendo una tendencia creciente en la última década en la estructura de mercado de las cooperativas de ahorro y crédito del sistema financiero popular y solidario del segmento 1.

b) Fundamentación científica

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito en el Ecuador

Las cooperativas de ahorro y crédito (de aquí en adelante COAC) conjuntamente con los bancos públicos como privados y las mutualistas de ahorro para la vivienda, constituyen la mayor parte de la intermediación en el sistema financiero del Ecuador (Código Orgánico Monetario y Financiero, 2014). La participación de las COAC en todo el sistema financiero en términos de depósitos y títulos de crédito es significativamente baja en comparación con los bancos, aunque se han especializado en el financiamiento de los sectores populares de la agricultura, las microempresas y la disponibilidad de productos con aportes financieros de sus actores, los bajos costos les permitieron alcanzar una considerable importancia en la calidad.

A nivel mundial, las cooperativas han jugado un papel importante en el desarrollo económico de los países, y Ecuador no fue la excepción, pues su crecimiento ha sido significativo desde la crisis financiera de 1999, permitiendo visibilizar sectores productivos que se suponía no existían. Índices financieros macroeconómicos y fueron vistos desde un enfoque económico alternativo clandestino que a menudo fue subestimado por los gobiernos en el poder.

El artículo 309 de la Constitución de la República del Ecuador establece que el sistema financiero nacional está integrado por los sectores público, privado y general y solidario que intermedian las finanzas públicas. Según el artículo 78 de la Ley Orgánica de Economía Nacional y Economía Solidaria (LOEPS), el sector financiero de la economía

nacional y solidaria está formado por las cooperativas de ahorro, las asociaciones o comunidades solidarias, las cajas y bancos comunitarios y las cajas de ahorro. bancos, ahorros (Constitución de la República del Ecuador, 2011).

El desarrollo y crecimiento experimentado por la industria permitió al gobierno tener una voluntad política real para crear la Economía Nacional y la Vigilancia Económica Solidaria (SEPS). Hasta el año 2012, de acuerdo a lo establecido en la Ley Orgánica de Economía Nacional y Economía Solidaria (LOEPS), se llevaba a cabo el proceso de transferencia de poderes entre la autoridad y las instituciones del sector público, en la fecha de su vigencia se llevan a cabo del seguimiento y control de la economía nacional y de las organizaciones del sector financiero solidario y de la economía nacional: la Dirección Nacional de Cooperativas (Dentro del Ministerio de Inclusión Económica y Social) y la Superintendencia de Bancos y Seguros. Dicho proceso concluyó en diciembre del año 2012, dando paso a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria como institución supervisora y de control en enero del año 2013 (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016).

En el artículo 447 del Código Orgánico Monetario y Financiero ecuatoriano se indica que las cooperativas se ubicarán en los segmentos que la Junta determine. El segmento con mayores activos del Sector Financiero Popular y solidario se define como segmento 1, e incluirá a las entidades con un nivel de activos superior a USD 80'000.000,00 (ochenta millones de dólares de los Estados Unidos de América); monto que será actualizado anualmente por la Junta aplicando la variación del índice de precios al consumidor, como se puede observar en la Tabla 1 (Código Orgánico Monetario y Financiero, 2014).

Tabla 1

Segmentación de las COAC del Sistema Financiero Popular y Solidario

Segmento	Activos
1	Mayor a 80.000.000.00
2	Mayor a 20.000.000.00 hasta 80.000.000.00
3	Mayor a 5.000.000.00 hasta 20.000.000.00
4	Mayor a 1.000.000.00 hasta 5.000.000.00
5	Hasta 1.000.000.00

Nota. Tomado de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2020)

En este escenario solamente 37 de 970 Cooperativas (a diciembre de 2014) se encontraban bajo el control de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SB) y las restantes estaban adscritas al Ministerio de Inclusión Económica y Social (MIES) A través de la Dirección General Nacional de Cooperativas, organismo que no ejerció una supervisión real y efectiva en estas instituciones, situación que permitió su supervisión inadecuada y poco responsable, lo que en muchas ocasiones generó su cierre, incertidumbre y desconfianza hacia estas instituciones. depositantes en un sistema financiero popular y solidario (Regalado , 2018).

Concentración de mercado

Es necesario mencionar que el mercado es un espacio físico, donde participan ofertante y demandantes de productos o servicios, y además es un lugar para realizar transacciones comerciales. Partiendo de aquello, el mercado resulta ser el responsable de los desenvolvimientos económicos y productivos, así mismo, el mercado es una herramienta esencial para el desarrollo de la actividad económica de una nación, es decir, la actividad mencionada se debe enfocarse en la satisfacción de las necesidades de una población (Samuelson & Nordhaus, 2014). Cabe también recalcar que el desenvolvimiento se presenta en el ciclo de vida industrial o comercial más no en el ciclo de las necesidades del consumidor.

El modelo del mercado actualmente se establece de acuerdo a la competencia (citado por Da Silva 1994), y presentan ciertos rasgos socioeconómicos que se presentan a continuación:

- i. Existencia del poder económico que controla la oferta, demanda, precios y otros que provoca los cambios o contratación de los productos o servicios.
- ii. Libertad acceso al mercado.
- iii. Tendencia a la concentración de las grandes empresas.
- iv. Inexistencia de homogeneidad de productos y servicios o carácter sustituible

La concentración viene a ser el conjunto de empresas o instituciones financieras que mantienen la mayor oferta de bienes o de servicios que pertenece a una industria o sector. Es preciso destacar que este elemento dentro de la economía juega un papel muy importante, puesto que, gracias a que el mercado es dinámico existe un movimiento constante que origina las economías de escala, es decir que cada empresa minimiza los gastos al expandirse (Da Silva, 1994). Un alto nivel de concentración de empresas en el mercado hace que el precio sea controlable para evitar el ingreso de nuevos competidores dentro de la industria.

Competencia

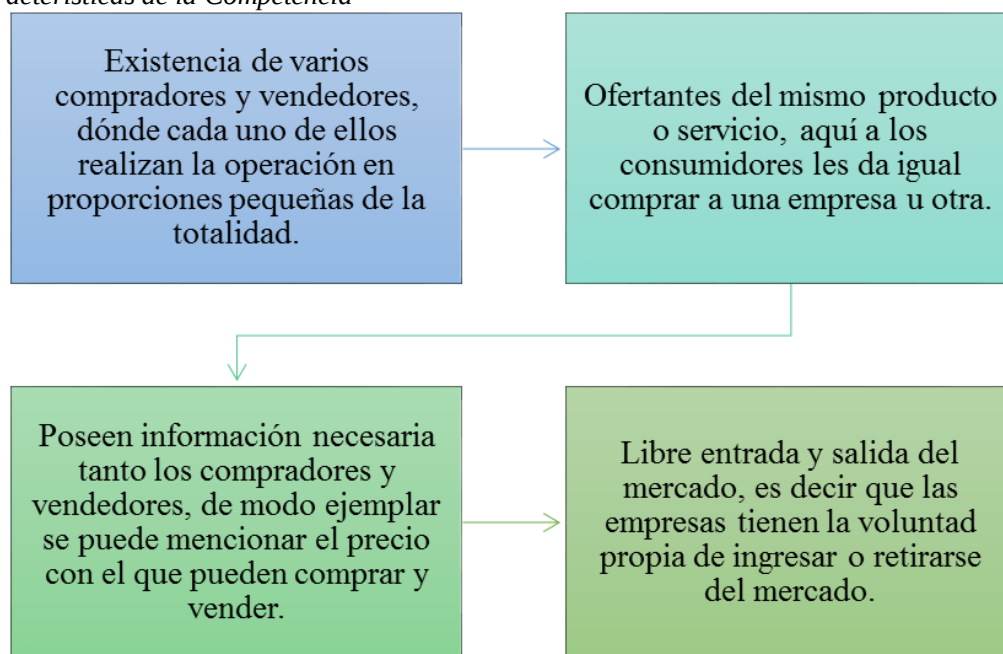
En un mundo globalizado, tanto las empresas manufactureras como las de servicios tienen que enfrentarse cada día a un factor llamado competencia, porque hay innumerables proveedores y compradores en el mercado que intentan maximizar las ventas y, por tanto, los beneficios, donde los precios son la fuerza decisiva. oferta y demanda. Con base en este concepto, un mercado libre puede denominarse “libre competencia”, es decir, la población puede comprar, vender e intercambiar libremente bienes o servicios para competir. Cabe también recalcar que la presencia de la competencia origina un mayor nivel de satisfacción en los consumidores por el valor agregado que cada empresa ofrece en los bienes o servicios

La función de toda empresa se basa en combinar los factores de producción para obtener un producto y servicio, mismos que deben satisfacer las necesidades de la población, y

por el cual los consumidores tienen la obligación de pagar un precio por la adquisición de las mismas. La competencia se da por la existencia de varios vendedores de productos similares e intenta cubrir similares necesidades de la ciudadanía es por ello que la competitividad viene a ser un factor fundamental de la economía, puesto que, se refiere al nivel de participación tanto de los compradores como de los vendedores donde rivalizan para realizar la compra y venta de los bienes y servicios (Eggers, 2018). En conclusión, se puede decir que toda empresa sea nueva o existente dentro del mercado se enfrenta a la competencia y para sobrevivir debe ejecutar estrategias eficientes. A continuación, se presenta las características esenciales de la competencia perfecta, estas tomando en consideración a los distintos grados de competencia:

Figura 1

Características de la Competencia



Fuente: (Quera , 2019)

La competencia hace referencia también a la condición que prevalece dentro del mercado, puesto que cada una de las empresas se enfoca en la búsqueda y consecución de beneficios mediante la expansión, ganando mayor participación y por consiguiente brindando un alto

grado de satisfacción a los consumidores. De esa manera se puede corroborar que la competencia, imperfección, estrategia y estructura de un mercado son factores que de una u otra manera mantienen una gran relación (Quera , 2019). A la vez la competencia debe destacarse como fuerza y respuesta de las estrategias que se establecen para sobrevivir dentro del mercado.

Existe dos factores esenciales de la estrategia competitiva empresarial (Tarziján & Paredes 2018) las mismas se detallan a continuación:

- Empresas que buscan incrementar sus utilidades.
- El incremento se ejecuta a costa de la competencia.

Es necesario mencionar el índice de Lerner, puesto que, es un indicador que establece el poder de mercado de las entidades financieras por consiguiente poder determinar el nivel de competencia dentro del sistema financiero (Gallego, 2019).

Concentración financiera

Se entiende por concentración financiera al proceso a través del cual se reduce la cantidad de compañías de servicios financieros que operan en un mercado. Esta disminución es consecuencia, principalmente, de las fusiones y adquisiciones realizadas entre dichas empresas (Cantalapiedra, 2020). El grado de concentración se mide utilizando el índice de Herfindahl o de Herfindahl y Hirschman (IHH)³ también llamado como de las mayores empresas y el índice C4.

Cuando se hace referencia a la concentración bancaria es importante distinguir entre estatal o privada, puesto que el contexto en el que opera en ambas es diferente. La concentración bancaria presenta realidades diversas en los diferentes entornos. Para Fohlin y Jaremski (2020) juega un papel relevante en la estabilidad financiera. En Estados Unidos, se redujo o permaneció estable hasta 1920; luego, empezó su crecimiento, como consecuencia del auge de los cinco bancos más grandes de Nueva York. Posteriormente, en 1990, tuvo un segundo punto de inflexión en que se aceleró en mayor magnitud hasta su retroceso durante la Gran Recesión.

Asimismo, Ijtsma et al. (2017) luego de realizar un análisis estadístico de la relación concentración-estabilidad en 25 países de la Unión Europea, indicaron que no existe ningún efecto negativo en la concentración en los bancos ni en la economía, por lo que las fusiones no afectan el equilibrio financiero y el efecto sería, en todo caso, ínfimo. Kubiszewska (2017) efectúa un análisis de los indicadores HHI y de las cinco ratios de concentración (CR5) [concentration ratio five], y determina que hay una diferencia en el crecimiento de la concentración en los países de la Unión Europea de la región báltica principalmente en Lituania y Estonia, donde alcanza el nivel más alto de HHI. Considera que los cambios más marcados están en los países que debieron cambiar sus economías y sus sistemas bancarios, como el caso de los países de Europa Oriental.

Según Arcuri y Levratto (2018) la concentración bancaria facilita el acceso al crédito y disminuye el peligro de quiebra en las pequeñas empresas. Para estos autores, el rol de los mercados financieros como determinantes de la quiebra de las empresas tiene como parámetro que las empresas pequeñas y jóvenes pueden verse afectadas por dificultades financieras en sus primeros años de operación. El mercado financiero influye en la mejora de los impulsores de las fallas, transformándolas en oportunidades de aprendizaje para futuros avances del manejo empresarial. Además, Arcuri y Levratto (2018) examinan fuentes de las dispares regiones de Italia, y hallan que las características de las instituciones financieras varían según la región, siendo de mayor importancia para su análisis las empresas más pequeñas. En ese sentido, establecen que existe una relación entre la concentración bancaria y la quiebra de las empresas más pequeñas, en donde se reduce la probabilidad de default mientras más concentrado esté el mercado financiero

Inclusión financiera

La inclusión financiera se refiere al estado en el que la mayoría de las personas tienen acceso a productos financieros adecuados para su uso, que satisfagan las necesidades de las partes interesadas y contribuyan al desarrollo económico y la prosperidad. La inclusión financiera se define simplemente como todas las personas que tienen acceso a servicios financieros a costos razonables y que pueden beneficiarse de servicios financieros de alta

calidad para promover el bienestar económico general (Ortiz & Núñez , 2017). La razón de ser más importante de la Inclusión Financiera es el ofrecer un mercado adecuado a los requerimientos de la población y con bajos costos operativos, ya que a través de la disponibilidad de distintos servicios financieros se incrementaría el ingreso de los individuos y el crecimiento económico en sí, esto mantener la estabilidad financiera en la economía.

Hacer una contribución significativa al desarrollo económico. Por otro lado, para lograr una mejor inclusión económica es necesario crear ventajas que aseguren la mejora de la calidad de vida y el desempeño general de todas las actividades productivas. Esta característica de los mercados financieros es la condición para que las personas obtengan y utilicen una variedad de servicios financieros, incluidos servicios de crédito, ahorro, pagos y seguros (Villacorta & Reyes, 2017). También promueve el acceso y uso de los servicios financieros de la mayoría de las personas con instituciones financieras como cooperativas, bancos, mutualistas y, entre otras, según su situación de vida económica y disminuir las disconformidades.

La importancia de la inclusión financiera está relacionada con el desarrollo continuo del sistema financiero mediante mecanismos como: aumentar la participación de las personas en el sistema financiero, por ejemplo, brindar a los grupos vulnerables un mayor acceso a los servicios financieros para que éstos puedan actuar responsablemente. y de forma segura. Una forma de ahorrar. ingresos significa la mejor inclusión financiera posible más allá del objetivo. La inclusión financiera es uno de los factores más importantes para la reducción de la pobreza y aumentar el bienestar. Para acceder a los productos financieros hay un impacto elemental para el mejoramiento de condición de vida de la población de escasos recursos, ya que no todas pueden acceder a los servicios financieros solicitados en instituciones financieras.

También se puede alentar a los compradores de bienes o servicios a no utilizar sus ahorros principalmente para el consumo, sino a reservarlos para ahorrar. La inclusión financiera ayuda a estabilizar el consumo, ya que los hogares pueden ajustar los ahorros y la deuda a los cambios en las tasas de interés y ciertos eventos económicos adversos inesperados

(Mehrotra & Yetman, 2018). La inclusión financiera es clave para comprar bienes de capital que ayuden a los hogares a mejorar su calidad de vida y que permitan que estos ahorren capital en forma de activos no financieros, y también se pueden comercializar activos que generen ingresos y se atesoren creando una cuenta de depósitos o ahorros en una institución financiera.

Productos financieros

Es un conjunto de servicios crediticios que permiten a los solicitantes de capital obtener financiación a través de una empresa o entidad financiera (en este caso, el proveedor). Un producto financiero es cualquier servicio financiero que una entidad de crédito proporciona a sus clientes; Las empresas también buscan préstamos para disponer de medios financieros para realizar operaciones y cubrir necesidades de inversión (Zaragoza: Asociación de Jóvenes Empresarios, 2019). También los productos financieros son elementos que todas las instituciones financieras tienen para ofrecer a sus clientes, de entre los más importantes se destacan: el ahorro, créditos, seguros, entre otros.

Los productos financieros son herramientas que ayudan a las personas a obtener recursos para realizar actividades financieras para las cuales los prestatarios no tienen capital. Están dispuestos a asumir el riesgo que conlleva invertir en cualquier estructura financiera (Asmundson, 2017). Estos productos también pueden venderse o comprarse por cualquiera que los necesite; pueden adquirirlos empresas, particulares, instituciones financieras o bancos. Las empresas pueden obtener diversos productos financieros en el mercado para ganar y generar un crecimiento económico sostenible durante sus operaciones. Además, varias instituciones financieras, bancos, fondos de solidaridad, bolsas de valores y otros organismos pueden emitir productos crediticios.

Los productos financieros están constituidos por instituciones que funcionan como intermediarios financieros; captan los capitales ociosos y los ponen a disposición de los individuos que los requieren. El intercambio de los productos financieros se desarrolla en el mercado financiero que está sujeto a la ley de la oferta y demanda. En consecuencia, se

reconocen a los productos financieros como los servicios de financiamiento que todas las entidades financieras ofrecen a los clientes o empresas para destinarlos al desarrollo de una actividad económica realizada; de la misma manera, estas brindan servicios para facilitar el ahorro y la inversión con confiabilidad.

Acceso a financiamiento

El acceso a la financiación es un factor muy importante para el crecimiento y el desarrollo económico sostenible (Torres, 2017). Por otro lado, este término se refiere a una línea de crédito a través de la cual el prestamista tiene la oportunidad de reducir el riesgo crediticio cumpliendo las siguientes condiciones: Los puntos se pagan en la fecha del compromiso. Por otro lado, el acceso a la financiación es un aspecto importante de la sociedad, ya que ayuda a los empresarios que reciben el Dividendo de Desarrollo del Pueblo (BDH) que lo necesitan para mantener la sostenibilidad económica de sus familias, ya que la mayoría de las personas están desempleadas. Así, los sectores desfavorecidos de la población aumentan sus ingresos y mejoran sus condiciones de vida gracias al desarrollo de la nación y la disponibilidad de crédito.

El principal objetivo de la intermediación financiera es mejorar los servicios para algunos segmentos de la población que actualmente están excluidos de la estabilidad financiera. Por lo tanto, existe una falta de oferta y demanda de servicios financieros en las instituciones financieras que brinden todos los productos financieros que la gente necesita.

Sectores económicos del Ecuador

En una economía ecuatoriana, las actividades se agrupan en sectores según el tipo de bienes y servicios que producen esto de acuerdo al Banco Central del Ecuador. Cada sector desempeña un papel crucial en el desarrollo económico, la generación de empleo y el bienestar social.

Tabla 2

Actividades económicas de acuerdo al Banco Central del Ecuador

ACTIVIDAD ECONÓMICA
ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS.
ACTIVIDADES DE ATENCIÓN DE LA SALUD HUMANA Y DE ASISTENCIA SOCIAL.
ACTIVIDADES DE LOS HOGARES COMO EMPLEADORES, ACTIVIDADES NO DIFERENCIADAS DE LOS HOGARES COMO PRODUCTORES DE BIENES Y SERVICIOS PARA USO PROPIO.
ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES Y ÓRGANOS EXTRATERRITORIALES.
ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO.
ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS.
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS.
ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS.
ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA, PLANES DE SEGURIDAD SOCIAL DE AFILIACIÓN OBLIGATORIA.
AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA.
ARTES, ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN.
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR, REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.
CONSTRUCCIÓN.
CONSUMO - NO PRODUCTIVO
DISTRIBUCIÓN DE AGUA; ALCANTARILLADO, GESTIÓN DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO.
EDUCATIVO - NO PRODUCTIVO
ENSEÑANZA.
EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS.
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.
INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN.
NO DEFINIDO
OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS.
SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO.
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO.
VIVIENDA - NO PRODUCTIVO

Entre estas actividades, las de alojamiento y servicio de comidas constituyen un área clave dentro del sector de servicios. Este sector incluye establecimientos como hoteles, restaurantes, cafeterías y otros servicios que proveen alojamiento o alimentos. Las actividades de alojamiento y de servicio de comidas no solo impulsan el turismo, sino que también son fundamentales para la economía local al generar empleo y fomentar el consumo (Pérez et al, 2022).

Por otro lado, las actividades de atención de la salud humana y de asistencia social abarcan una gama de servicios relacionados con la atención médica, desde consultas y tratamientos en hospitales y clínicas hasta servicios de atención domiciliaria. Este sector incluye tanto el sistema público como el privado de salud, y es esencial para garantizar el bienestar de la población, enfrentando retos demográficos y epidemiológicos. Además, está directamente relacionado con la calidad de vida de las personas y la productividad económica, ya que una población saludable tiene mayor capacidad para participar en el mercado laboral y en la economía en general (Yúnez & Meléndez, Efectos de los activos familiares en la selección de actividades y en el ingreso de los hogares rurales en México, 2017).

En el ámbito de las actividades de los hogares como empleadores, se incluye el trabajo realizado en el hogar para fines no comerciales, como el trabajo doméstico. Este sector también abarca las actividades no diferenciadas de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio, que incluyen desde la agricultura de subsistencia hasta la producción de bienes en pequeña escala para el consumo familiar. Aunque a menudo no se considera dentro de las métricas económicas convencionales, este sector es importante para la sostenibilidad de los hogares y contribuye de manera indirecta a la economía formal (García et al, 2014).

Las actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales incluyen entidades que operan más allá de las fronteras nacionales, como las organizaciones internacionales y embajadas. Estas instituciones desempeñan un papel fundamental en la diplomacia, el comercio internacional y el desarrollo global. A pesar de que su impacto directo en la economía de un país puede ser limitado, sus actividades influyen en la política económica y social, promoviendo la cooperación internacional y la estabilidad (Ruiz et al, 2017).

En cuanto a las actividades de servicios administrativos y de apoyo, abarcan una variedad de tareas que facilitan el funcionamiento de otras actividades económicas. Esto incluye servicios como la gestión empresarial, la contratación de personal, el asesoramiento legal y la contabilidad. Estos servicios son esenciales para la operación eficiente de las empresas, proporcionando el soporte necesario para que puedan concentrarse en su

actividad principal, lo que, a su vez, favorece la productividad económica (Arcuri & Levratto, 2018).

Las actividades financieras y de seguros son pilares fundamentales de la economía, ya que proporcionan los mecanismos de financiamiento necesarios para las empresas y los consumidores. Este sector abarca desde la banca comercial hasta las compañías de seguros, y su función principal es la gestión del riesgo y la intermediación financiera. Las instituciones financieras facilitan el acceso al crédito, lo que permite la inversión, el emprendimiento y el consumo, mientras que las aseguradoras protegen a los individuos y empresas frente a eventos imprevistos, contribuyendo a la estabilidad económica (Fabara Gálvez, 2022).

El sector de actividades inmobiliarias, en el cual se incluyen la compra, venta, alquiler y gestión de bienes inmuebles, juega un papel crucial en la dinamización de la economía. El mercado inmobiliario tiene efectos multiplicadores, ya que no solo impacta la construcción y la venta de propiedades, sino que también afecta el empleo en sectores relacionados como la arquitectura, la ingeniería y la gestión urbanística. Además, influye en la distribución de la riqueza, dado que la propiedad inmobiliaria es una de las principales formas de inversión y acumulación de capital en muchas economías (Fohlin & Jaremski, 2020).

Las actividades profesionales, científicas y técnicas engloban una amplia gama de servicios especializados, tales como la consultoría, la ingeniería, la investigación y el desarrollo, así como la asesoría en áreas como el derecho y la contabilidad. Estos servicios son cruciales para la innovación y el progreso de cualquier economía, ya que generan conocimiento y soluciones que mejoran la eficiencia en otros sectores productivos. Este sector también es un motor de desarrollo económico, al facilitar la creación de nuevas empresas, productos y tecnologías (Cuesta & Rodríguez , 2023).

La administración pública y defensa, junto con los planes de seguridad social de afiliación obligatoria, son actividades fundamentales para el funcionamiento del Estado y la protección de los derechos ciudadanos. Estas actividades incluyen no solo la gestión del

gobierno, sino también la protección nacional y la provisión de servicios públicos como la educación, la salud y la infraestructura básica. Además, los planes de seguridad social son esenciales para garantizar el bienestar de la población en situaciones de vulnerabilidad, como la vejez o la discapacidad, y contribuyen a la estabilidad social (Arias & Romero, 2021).

El sector agrícola, que incluye la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, es uno de los pilares de la economía en muchos países, especialmente en los de desarrollo emergente. Estas actividades son fundamentales para la producción de alimentos, materias primas y recursos naturales. Además, desempeñan un papel esencial en la seguridad alimentaria y en la generación de empleos rurales. La modernización y sostenibilidad de este sector son cruciales para enfrentar los desafíos del cambio climático y la creciente demanda de recursos naturales (Alan Neill & Cortez Suárez, 2018).

El sector de artes, entretenimiento y recreación abarca actividades que proporcionan esparcimiento y cultura a la población. Este sector incluye desde la producción y distribución de películas, música y medios de comunicación, hasta la organización de eventos, deportes y actividades recreativas. Su importancia radica no solo en su contribución al bienestar social, sino también en el impulso económico que genera, especialmente en términos de turismo y empleos en la industria cultural (Barreno et al, 2024).

El comercio al por mayor y al por menor, así como la reparación de vehículos automotores y motocicletas, constituye otro sector clave en la economía, ya que facilita la distribución de bienes y servicios. El comercio al por menor permite que los consumidores accedan a productos esenciales y no esenciales, mientras que el comercio al por mayor facilita el abastecimiento de mercancías. Las actividades de reparación de vehículos, por su parte, contribuyen a mantener la infraestructura de transporte y a generar empleo en áreas técnicas (Arcuri & Levratto, 2018).

El sector de la construcción es fundamental para el desarrollo de infraestructuras, viviendas y proyectos industriales. Las actividades de construcción incluyen tanto obras

públicas como privadas, y son un motor clave de crecimiento económico, al generar empleo y contribuir al desarrollo de la infraestructura necesaria para otras actividades productivas (García et al, 2014).

El consumo no productivo, que abarca actividades como el consumo de bienes y servicios para uso personal, también juega un papel significativo en la economía. A pesar de no generar directamente productos o servicios nuevos, el consumo impulsa la demanda de bienes y servicios, lo que, a su vez, estimula la producción y el empleo. La distribución de agua, alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento son esenciales para la salud pública y la sostenibilidad ambiental. Estas actividades proporcionan los servicios básicos necesarios para el funcionamiento de las ciudades y la protección del medio ambiente, contribuyendo al bienestar social y a la mejora de la calidad de vida de la población. El sector educativo, aunque en muchos casos se considera no productivo, es clave para el desarrollo del capital humano, fundamental para el crecimiento económico. Las actividades de enseñanza abarcan desde la educación primaria hasta la superior y técnica, y son fundamentales para preparar a las nuevas generaciones para participar en la economía global (Arcuri & Levratto, 2018).

Las actividades de explotación de minas y canteras, por su parte, son esenciales para la extracción de recursos naturales como minerales y materiales de construcción. Este sector tiene una gran importancia económica, ya que los recursos extraídos son utilizados en una variedad de industrias, desde la manufactura hasta la energía. Las industrias manufactureras, que incluyen la producción de bienes a partir de materias primas, son esenciales para transformar los recursos naturales en productos de consumo. Este sector es uno de los motores del crecimiento económico, al generar empleos en procesos productivos y aportar valor agregado a los recursos. El sector de información y comunicación, que incluye las telecomunicaciones, los medios de comunicación y las tecnologías de la información, es fundamental en la era digital. Este sector impulsa la innovación, facilita el acceso a la información y contribuye al desarrollo de nuevas tecnologías (Cuesta & Rodríguez , 2023).

El suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado es esencial para el funcionamiento de todos los demás sectores de la economía. Estos servicios básicos son la columna vertebral de la infraestructura moderna, permitiendo la operación de industrias, el funcionamiento de los hogares y el acceso a servicios esenciales. Finalmente, el transporte y almacenamiento son fundamentales para la logística y distribución de bienes, lo que facilita el comercio y el acceso a mercados tanto locales como internacionales. Este sector contribuye a la conectividad económica, haciendo posible el movimiento de personas, productos y servicios en un contexto global (Córdova et al, 2021).

Teorías de Liquidez

Teoría de la preferencia por la liquidez de los Clásicos

La noción de liquidez en la teoría económica clásica es abordada de manera implícita dentro de los principios de la demanda de dinero y el papel que cumple en la facilitación de las transacciones económicas (Vásquez, 2021). Para los economistas clásicos como Adam Smith, David Ricardo y John Stuart Mill, el dinero era considerado fundamentalmente como un medio de intercambio y una reserva temporal de valor, pero no como un activo que los agentes desearan retener en sí mismo. En este marco, la preferencia por la liquidez era vista como residual: los agentes económicos, racionales y maximizadores, mantenían únicamente el dinero necesario para facilitar el intercambio de bienes y servicios, minimizando su tenencia de dinero ocioso dada su naturaleza no productiva (Peña et al, 2022).

Bajo esta óptica, el dinero no generaba utilidad directa; su posesión solo era deseable en la medida en que permitía la compra inmediata de bienes o la cancelación de deudas. El interés, en este enfoque, no era visto como el precio de la liquidez, sino como una recompensa por la abstinencia o el sacrificio de consumo presente en favor del consumo futuro, es decir, como una prima temporal que equilibraba la oferta de ahorro con la demanda de inversión (Zambrano et al, 2021). En este sentido, la teoría clásica no otorgaba al dinero un rol dinámico en la determinación de las variables reales de la economía, ya que se asumía la neutralidad del dinero a largo plazo. El exceso de tenencia de dinero no

era concebido como un problema significativo: cualquier desequilibrio monetario se corregía automáticamente a través de ajustes en los precios (Rojas, 2020).

La teoría clásica consideraba, además, que el mercado de bienes y el mercado monetario se encontraban en equilibrio gracias a la flexibilidad de precios y salarios. En este sistema, el concepto de "preferencia por la liquidez" como problema económico relevante no tenía un lugar central. Esta visión sería profundamente revisada posteriormente, sobre todo a partir de las contribuciones de John Maynard Keynes, quien dotaría a la preferencia por la liquidez de un rol activo y crucial en la teoría macroeconómica moderna (Quispe L. , 2020).

Teoría de la preferencia por la liquidez Keynesiana

La teoría de la preferencia por la liquidez, desarrollada por John Maynard Keynes en su obra *The General Theory of Employment, Interest, and Money* (1936), constituyó una ruptura radical respecto al pensamiento clásico. Keynes postuló que los individuos demandan dinero no solo como medio de intercambio, sino también como un activo deseable en sí mismo debido a su liquidez. Esta preferencia por la liquidez introduce una relación directa entre la cantidad de dinero demandada y la tasa de interés (Capa et al, 2023).

Keynes identificó tres motivos fundamentales por los cuales los agentes económicos desean mantener dinero líquido: el motivo de transacción, el motivo de precaución y el motivo de especulación. El motivo de transacción responde a la necesidad de dinero para gastos corrientes en bienes y servicios, estrechamente vinculado al nivel de ingreso. El motivo de precaución deriva de la incertidumbre inherente a la vida económica: los individuos y empresas desean mantener saldos líquidos para hacer frente a contingencias imprevistas (Mato et al, 2017). Finalmente, el motivo de especulación es, quizás, la innovación más importante de Keynes. Aquí el dinero es demandado como un refugio frente a la incertidumbre sobre la evolución futura de las tasas de interés y, en consecuencia, de los precios de los activos financieros. Una baja tasa de interés actual puede inducir a los agentes a esperar un aumento futuro de las tasas, lo que depreciaría los

precios de los bonos, haciendo más atractivo mantener dinero en vez de activos financieros (Quispe & Ayaviri, 2021).

Bajo esta lógica, el dinero no es simplemente un medio pasivo, sino un competidor de los activos financieros, y la tasa de interés se convierte en el "precio de la liquidez". Cuando la preferencia por la liquidez es alta, la demanda de dinero es muy sensible a cambios en la tasa de interés, lo cual puede limitar severamente la efectividad de la política monetaria expansiva. La importancia de esta formulación radica en que introduce la posibilidad de rigideces que impidan alcanzar el pleno empleo a través de mecanismos automáticos de ajuste de precios y salarios. La preferencia por la liquidez, por tanto, se sitúa en el centro de la explicación keynesiana del desempleo involuntario y la necesidad de políticas fiscales y monetarias activas para estabilizar la economía (Prastyo et al, 2018).

Teoría del interés relacionado a la demanda de dinero

Dentro del marco keynesiano, la teoría del interés se redefine como un fenómeno monetario, alejándose de la interpretación clásica basada en el equilibrio entre ahorro e inversión. Keynes sostiene que la tasa de interés es el precio que equilibra la oferta de dinero con la demanda de dinero para fines especulativos. Esta concepción implica que no son las decisiones de ahorro las que determinan directamente la tasa de interés, sino las decisiones de preferencia de liquidez de los agentes (Xun & Chengzhao, 2024).

La demanda de dinero, en consecuencia, se convierte en una función decreciente de la tasa de interés: a mayores tasas de interés, menor será la cantidad de dinero que los individuos deseen mantener en forma líquida, y viceversa. A tasas de interés muy bajas, la demanda de dinero puede hacerse prácticamente infinita, un fenómeno que conecta directamente con el concepto de trampa de liquidez (Tapia & Ochoa, 2018).

Este enfoque tiene implicaciones profundas para la política monetaria. En una situación donde la preferencia por la liquidez es alta y la sensibilidad de la demanda de dinero frente a la tasa de interés es extrema, los cambios en la oferta monetaria pueden no afectar la tasa de interés ni estimular la inversión. Bajo tales circunstancias, el efecto multiplicador del dinero queda neutralizado, poniendo en evidencia los límites de la acción monetaria y

resaltando la necesidad de utilizar herramientas fiscales para dinamizar la demanda agregada. Keynes, de esta forma, desacopla la tasa de interés del equilibrio ahorro-inversión clásico, desplazándola hacia un equilibrio en el mercado de activos líquidos, reforzando el papel central de las expectativas y la incertidumbre en el funcionamiento de las economías modernas (Uquillas & Gonzalez, 2017).

Concepto de trampa de liquidez

El concepto de trampa de liquidez es una extensión lógica de la teoría de la preferencia por la liquidez keynesiana. Se refiere a una situación extrema en la que la tasa de interés es tan baja que los agentes económicos están dispuestos a mantener cantidades ilimitadas de dinero en vez de invertir en activos financieros. En este contexto, la demanda de dinero se vuelve perfectamente elástica respecto a la tasa de interés: reducciones adicionales en la tasa no provocan disminución en la tenencia de dinero ni incremento en la inversión (Arcuri & Levratto, 2018).

La trampa de liquidez constituye un escenario crítico donde la política monetaria pierde su efectividad. Al estar saturados los balances de los agentes de activos líquidos, una expansión monetaria adicional no se traduce en mayor gasto ni en mayores niveles de producción o empleo. De este modo, la economía queda atrapada en un equilibrio de bajo crecimiento, alta liquidez y bajo dinamismo económico (Kubiszewska, 2017).

Keynes ilustró este fenómeno para explicar por qué en determinados contextos, como el de la Gran Depresión de los años treinta, la reducción de las tasas de interés no logró reactivar la inversión privada ni estimular la demanda agregada. La confianza empresarial colapsa, las expectativas de rentabilidad futura se deterioran y los agentes prefieren la liquidez extrema como refugio ante la incertidumbre (Ortiz & Núñez , 2017).

En la literatura económica moderna, el concepto de trampa de liquidez ha cobrado renovada relevancia en el análisis de crisis financieras severas, como la crisis financiera global de 2008 o la situación japonesa de las últimas décadas. Las políticas monetarias no convencionales, como el "quantitative easing", han sido desarrolladas precisamente como respuesta a las limitaciones de la política monetaria tradicional en contextos de trampa de

liquidez. En tales escenarios, la política fiscal expansiva vuelve a ser el instrumento primario para sostener la demanda agregada y evitar espirales deflacionarias prolongadas (Peña et al, 2022).

La trampa de liquidez también tiene implicaciones para la estabilidad financiera de las instituciones como las cooperativas de ahorro y crédito. Una alta preferencia por la liquidez entre sus socios puede reducir la demanda de crédito, incrementar los depósitos improductivos y presionar la rentabilidad de estas entidades, forzándolas a ajustar su gestión de activos y pasivos en entornos de incertidumbre económica aguda (Ortiz & Núñez , 2017).

Teorías de Rentabilidad

Teoría de la estructura de capital óptima

La teoría de la estructura de capital óptima constituye uno de los pilares fundamentales en la literatura de finanzas corporativas modernas (Villegas, 2022). Su origen puede rastrearse al trabajo seminal de Modigliani y Miller en 1958, quienes postularon, bajo condiciones de mercados perfectos, que la estructura de capital de una empresa es irrelevante para su valor total. No obstante, una vez que se introducen imperfecciones de mercado como los impuestos, los costos de quiebra, las asimetrías de información y los costos de agencia, la elección entre deuda y capital propio adquiere un rol crucial en la maximización del valor de la empresa. La estructura de capital óptima se define, por tanto, como aquella combinación de deuda y patrimonio que minimiza el costo promedio ponderado de capital (WACC) y maximiza el valor de mercado de la firma (Mantilla, 2020).

La existencia de un escudo fiscal sobre los intereses de la deuda proporciona un incentivo fuerte para financiarse mediante endeudamiento, dado que reduce la carga tributaria efectiva de la empresa. Sin embargo, un apalancamiento excesivo incrementa el riesgo de insolvencia y los costos asociados a la bancarrota, tales como los costos legales, de

liquidación y los costos indirectos de pérdida de reputación o reducción de las ventas. A medida que el nivel de deuda crece, el costo de la deuda y del capital propio tienden a aumentar debido al riesgo percibido por los inversionistas, estableciendo así una relación en forma de U entre el nivel de apalancamiento y el valor de la empresa (Remache, 2019).

El equilibrio entre estos efectos contrapuestos sugiere la existencia de una estructura de capital óptima específica para cada firma, determinada por sus características particulares como la estabilidad de los flujos de caja, la naturaleza de sus activos, su tasa impositiva efectiva y su perfil de crecimiento. Las empresas con activos tangibles y flujos de caja estables tienden a soportar mayores niveles de endeudamiento, mientras que aquellas intensivas en activos intangibles o sujetas a alta volatilidad optan por estructuras más conservadoras (Gaytán, 2021).

En el contexto de las cooperativas de ahorro y crédito, la noción de estructura de capital óptima presenta particularidades, dado que su capitalización depende tanto de los aportes de sus socios como de los resultados acumulados (Flores et al, 2019). La restricción de acceso a mercados de capital convencionales y la necesidad de mantener elevados niveles de solvencia para proteger los depósitos de sus asociados implican que las decisiones sobre el apalancamiento deben ser aún más prudentes. Una estructura de capital eficiente se convierte en un requisito indispensable para sostener la rentabilidad y la viabilidad a largo plazo de estas entidades, maximizando su capacidad de otorgar crédito de manera segura y rentable (Yúnez & Meléndez, Efectos de los activos familiares en la selección de actividades y en el ingreso de los hogares rurales de México, 2017).

Teoría de la jerarquía de preferencia o Pecking Order Theory

La teoría de la jerarquía de preferencias, formulada por Stewart Myers y Nicolas Majluf en 1984, ofrece una visión alternativa a la búsqueda activa de una estructura de capital óptima (Superintendencia de Bancos del Ecuador, 2019). De acuerdo con esta teoría, las empresas no persiguen un nivel objetivo de apalancamiento, sino que siguen una secuencia jerárquica en sus fuentes de financiamiento, determinada principalmente por la

existencia de asimetrías de información entre los administradores y los inversionistas externos (Vásquez, 2019).

En condiciones de información imperfecta, los gerentes de una empresa poseen mejor conocimiento sobre el valor real de sus activos y proyectos de inversión que los agentes externos. Ante esta situación, la emisión de nuevas acciones puede ser interpretada por el mercado como una señal negativa, asociada a una sobrevaloración de los activos o a problemas de rentabilidad interna. Este efecto provoca una penalización en el precio de las acciones y un costo de emisión elevado. Para evitar este fenómeno, las empresas prefieren financiar sus nuevas inversiones, en primer lugar, con recursos internos utilidades retenidas; en segundo lugar, con deuda, y solo como última opción, con la emisión de nuevo capital (Altamirano et al, 2021).

La Pecking Order Theory sugiere, por tanto, que las empresas más rentables, que generan abundantes flujos de caja internos, tenderán a presentar niveles de endeudamiento relativamente bajos, no porque persigan activamente una baja relación deuda-capital, sino porque no requieren acudir al financiamiento externo (Haro, 2022). En cambio, las firmas menos rentables, con menores utilidades retenidas, se verán forzadas a endeudarse más, reflejando una estructura de capital no necesariamente óptima, sino impuesta por sus restricciones financieras (Anzules et al, 2022).

Aplicada al caso de las cooperativas de ahorro y crédito, esta teoría resulta altamente pertinente. Dado que estas entidades suelen operar en un entorno de información altamente asimétrica y de acceso restringido a capital externo, la dependencia de los recursos internos es una característica estructural (Solorzano, 2022). La acumulación de excedentes y su reinversión en el fortalecimiento patrimonial constituyen el mecanismo primario de crecimiento y financiamiento de sus operaciones. Las cooperativas, en su calidad de organizaciones de propiedad colectiva, enfrentan además restricciones legales y estatutarias que limitan su capacidad de recurrir al endeudamiento externo o a la emisión de instrumentos de capital convencionales, reforzando su apego al principio de jerarquía financiera. La rentabilidad sostenida, en este contexto, no solo es deseable, sino

imprescindible para mantener su solvencia, expandir su actividad crediticia y cumplir su rol social dentro del sistema financiero ecuatoriano (Ramírez, 2020).

Teoría de los activos financieros o teoría del mercado eficiente

La teoría del mercado eficiente, formulada inicialmente por Eugene Fama en la década de 1970, postula que los precios de los activos financieros reflejan toda la información disponible de manera inmediata y completa. Bajo esta hipótesis, resulta imposible obtener rendimientos anormales de manera sistemática mediante el análisis de información pública, dado que cualquier nueva información relevante se incorpora de forma casi instantánea en los precios de mercado (Quispe & Ayaviri, Carga y presión tributaria. Un estudio del efecto en la liquidez, rentabilidad e inversión de los contribuyentes en Ecuador, 2021).

Existen tres formas de eficiencia según Fama: la forma débil, donde los precios reflejan toda la información histórica de precios; la forma semi-fuerte, donde los precios incorporan toda la información pública disponible; y la forma fuerte, donde los precios reflejan toda la información pública y privada relevante (Barreno et al, 2024). Bajo cualquiera de estas formas, la capacidad de los agentes individuales para “vencer al mercado” se ve seriamente limitada, reduciendo el incentivo para la especulación informada y subrayando la importancia de la diversificación y la gestión de riesgos en la construcción de portafolios (Capa et al, 2023).

La teoría del mercado eficiente tiene implicaciones directas para la rentabilidad esperada de los activos financieros. En mercados eficientes, los precios de los instrumentos de deuda o de capital emitidos por las empresas reflejan adecuadamente su nivel de riesgo, su rentabilidad esperada y sus fundamentales económicos. De esta manera, el costo de financiamiento de las empresas se alinea estrechamente con su perfil de riesgo real, y las desviaciones sistemáticas entre el precio y el valor intrínseco de los activos son, en principio, eliminadas rápidamente por las fuerzas del mercado (Kubiszewska, 2017).

No obstante, numerosos estudios empíricos han puesto en cuestión la validez empírica absoluta de la hipótesis de mercados eficientes, evidenciando anomalías persistentes como

los efectos calendario, los excesos de volatilidad, la existencia de burbujas especulativas y la inercia de los precios. Estos fenómenos han llevado al desarrollo de teorías complementarias, como las finanzas conductuales, que incorporan sesgos cognitivos y emocionales en el comportamiento de los inversores (Peña et al, 2022).

Para las cooperativas de ahorro y crédito, la eficiencia de los mercados financieros resulta un aspecto crítico aunque indirecto. Si bien estas entidades no participan masivamente en mercados de capital desarrollados, el entorno financiero en el que operan está influido por las condiciones de eficiencia o ineficiencia del sistema en general (Fohlin & Jaremski, 2020). La valoración de sus instrumentos de inversión, el costo de su endeudamiento institucional y la percepción de riesgo por parte de sus depositantes y autoridades de control están mediadas por el nivel de transparencia, competencia y eficiencia informativa del sistema financiero. Adicionalmente, en la medida en que las cooperativas gestionan portafolios de inversión para diversificar sus fuentes de rentabilidad, el conocimiento sobre las dinámicas de los mercados eficientes se vuelve fundamental para diseñar estrategias prudentes de asignación de activos, respetando principios de diversificación y control del riesgo (Solorzano, 2022).

En definitiva, la teoría del mercado eficiente subraya la importancia de una gestión de inversiones basada en fundamentos sólidos, transparencia informativa y prudencia financiera, principios que resultan vitales para el fortalecimiento de la rentabilidad y la sostenibilidad de las cooperativas de ahorro y crédito en contextos de creciente competencia y regulación financiera (Prastyo et al, 2018).

Teorías de Riesgo y Rentabilidad

Relación riesgo y rentabilidad en las decisiones financieras

La relación entre riesgo y rentabilidad constituye uno de los principios fundamentales de las finanzas modernas y se encuentra en la base de todas las decisiones de inversión y financiamiento. De acuerdo con esta lógica, los inversores exigen una mayor rentabilidad esperada como compensación por asumir mayores niveles de riesgo. Esta premisa, aparentemente sencilla, tiene profundas implicaciones en la valoración de activos, en la

estructuración de portafolios y en el diseño de estrategias financieras (Banco Bilbao Vizcaya Argentina , 2023).

El modelo de valoración de activos financieros (CAPM) de Sharpe, Lintner y Mossin formalizó esta relación al establecer que la rentabilidad esperada de un activo depende de su sensibilidad al riesgo sistemático, medido a través del coeficiente beta. Bajo este modelo, únicamente el riesgo que no puede eliminarse mediante diversificación es relevante para determinar las primas de riesgo exigidas por el mercado. Los activos con mayor beta, al ser más volátiles respecto al mercado en su conjunto, deben ofrecer mayores retornos esperados para atraer a los inversores (Altamirano et al, 2021).

Según Acosta & Horna (2023) más allá de los modelos teóricos, en la práctica empresarial la relación entre riesgo y rentabilidad se manifiesta en múltiples dimensiones. Al seleccionar proyectos de inversión, las empresas deben evaluar no solo las tasas internas de retorno esperadas, sino también la variabilidad de los flujos de caja futuros, el riesgo de mercado, el riesgo operativo y el riesgo financiero. Cada decisión financiera involucra, implícitamente o explícitamente, una compensación entre el nivel de riesgo aceptable y la rentabilidad deseada.

En el ámbito de las cooperativas de ahorro y crédito, esta relación es particularmente crítica. Estas entidades, al manejar los recursos de sus socios, enfrentan la necesidad de garantizar no solo la rentabilidad de sus operaciones, sino también la preservación del capital y la estabilidad en la generación de beneficios. La toma de riesgos debe ser cuidadosamente calibrada, considerando la aversión al riesgo de sus asociados, las restricciones regulatorias en cuanto a solvencia y liquidez, y el objetivo de sostenibilidad a largo plazo (Fabara Gálvez, 2022).

El principio de riesgo–rentabilidad también implica que las cooperativas más conservadoras, que priorizan la minimización del riesgo, tenderán a obtener rendimientos más modestos, mientras que aquellas que asumen riesgos más elevados en su cartera de crédito o en sus inversiones pueden alcanzar mayores márgenes de rentabilidad, pero a costa de una mayor exposición a pérdidas (Rivera & Mendoza, 2020). La gestión prudente

del riesgo, a través de políticas de crédito sólidas, diversificación de la cartera y controles internos eficaces, se convierte así en un factor determinante para el éxito financiero y la estabilidad institucional (Haro A. , 2021).

La interrelación entre riesgo y rentabilidad obliga, por tanto, a una evaluación constante de las condiciones del entorno, de las capacidades internas de gestión del riesgo y de las expectativas de los socios (Moreira & Bravo, 2020). Una cooperativa financieramente sólida no solo maximiza su rentabilidad en el corto plazo, sino que equilibra adecuadamente su perfil de riesgo para garantizar su resiliencia y crecimiento sostenible en el tiempo (Razo et al, 2022).

Teoría del Crecimiento de la Empresa

Modelos teóricos que explican el crecimiento empresarial

El crecimiento empresarial es un fenómeno complejo que ha sido abordado desde diversas perspectivas teóricas a lo largo de la historia de las ciencias económicas. Una de las contribuciones más influyentes en este campo es la de Edith Penrose (1959), quien en su obra *The Theory of the Growth of the Firm* propuso que el crecimiento de las empresas está determinado, en gran medida, por los recursos internos y las capacidades acumuladas (Maji, 2020). Según Penrose, las firmas son conjuntos dinámicos de recursos productivos, y su crecimiento depende de su habilidad para explotar y expandir esos recursos de manera eficiente. Las oportunidades de crecimiento emergen del conocimiento adquirido durante las operaciones normales, generando un proceso de aprendizaje organizacional que permite a la firma expandirse en nuevos mercados y productos (Velásquez et al, 2017).

La teoría de Penrose introduce el concepto de "excedente organizacional", entendido como los recursos internos no plenamente utilizados que pueden ser reorientados hacia actividades de expansión (Alvarado et al, 2019). Esta visión reconoce que las restricciones al crecimiento no son únicamente financieras o de mercado, sino también administrativas y de gestión. A medida que las empresas crecen, enfrentan límites internos relacionados con la coordinación, la comunicación y la eficiencia operativa, que eventualmente ralentizan su expansión (Ochoa et al, 2021).

Posteriormente, las teorías modernas del crecimiento empresarial han incorporado elementos adicionales provenientes de la economía institucional, la teoría de recursos y capacidades, y la teoría evolutiva de la empresa. Desde la perspectiva del crecimiento sostenible de una empresa depende de su habilidad para desarrollar, proteger y explotar recursos valiosos, raros, inimitables y no sustituibles. Esta aproximación enfatiza que no todas las empresas poseen las mismas oportunidades de crecimiento, dado que las ventajas competitivas derivadas de recursos estratégicos no son homogéneas ni fácilmente transferibles (Stiglitz & Greenwald, 2015).

La teoría evolutiva de Nelson y Winter en 1982 introduce un enfoque aún más dinámico, considerando a las empresas como organismos que evolucionan a través de rutinas organizacionales (Anzules et al, 2022). Según este marco, Barreno et al (2024) explica que el crecimiento empresarial es el resultado de procesos de innovación, adaptación y selección en contextos de incertidumbre y competencia cambiante. Las empresas exitosas son aquellas que desarrollan rutinas más eficientes, que innovan de manera constante y que son capaces de adaptarse rápidamente a los cambios del entorno.

En el contexto específico de las cooperativas de ahorro y crédito, los modelos de crecimiento empresarial deben ser matizados para considerar sus particularidades institucionales (Asmundson, 2017). Estas organizaciones, al ser de propiedad colectiva y no estar orientadas exclusivamente a la maximización del lucro, persiguen un crecimiento que equilibre la expansión financiera con el cumplimiento de sus objetivos sociales y comunitarios. Su crecimiento no solo depende de la acumulación de capital, sino también de factores como la confianza de sus socios, la reputación institucional, la calidad de sus servicios y su capacidad para adaptarse a cambios regulatorios y tecnológicos (Gaytán, 2021).

El crecimiento de las cooperativas puede ser impulsado por estrategias de diversificación de productos, expansión geográfica, mejora de la calidad del servicio y fortalecimiento de la base social. No obstante, al igual que en las empresas tradicionales, existen límites al crecimiento derivados de restricciones de capital, capacidades administrativas y condiciones del entorno competitivo. La gestión estratégica del crecimiento requiere, por

tanto, una planificación cuidadosa, una evaluación constante de las capacidades internas y una clara alineación con los valores cooperativos (Alvarado et al, 2019).

En suma, las teorías contemporáneas sobre el crecimiento empresarial ofrecen un marco sólido para comprender los desafíos y oportunidades que enfrentan las cooperativas de ahorro y crédito en su búsqueda de expansión sostenible. El crecimiento no debe ser un fin en sí mismo, sino un medio para fortalecer su misión institucional, mejorar el bienestar de sus socios y contribuir al desarrollo económico y social de las comunidades donde operan.

CAPÍTULO III

MARCO METODOLÓGICO

3.1. Tipo de investigación

La metodología utilizada en la presente investigación tiene un enfoque mixto; debido a que combina dos enfoques complementarios: el análisis cualitativo, que permite una comprensión profunda de los procesos y contextos, y el análisis cuantitativo, que proporciona una evaluación cuantitativa de las relaciones y tendencias observadas. La investigación es de carácter aplicada y tiene alcance descriptivo y correlacional. Este método cubre el procedimiento completo de investigación, incluidos los asuntos filosóficos, preguntas de investigación, diseño, recolección de datos, análisis, integración y presentación de estructuras de los datos y resultados (Lorenzini, 2017).

El principal objetivo de una investigación cuantitativa es obtener conocimientos esenciales mediante la elección del modelo más adecuado el cual permita conocer la realidad de una manera más imparcial, ya que se recoge información con el fin de analizar los datos a través de concepciones y variables totalmente medibles o cuantificables. Estos datos son obtenidos de diferentes fuentes, esto implica que en la mayoría de casos se recurra al uso de herramientas informáticas, estadísticas, y matemáticas para obtener los resultados (Alan Neill & Cortez Suárez, 2018, pág. 69).

La investigación cualitativa trata de identificar la naturaleza profunda de las realidades, su estructura dinámica, aquella que da razón plena de su comportamiento y manifestaciones. En efecto la presente investigación está enmarcada en el paradigma Crítico- propositivo con un enfoque Cualitativo-cuantitativo, el cual permitirá analizar las características espaciales del acceso al crédito en las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador para las diferentes actividades económicas.

3.2. Población o muestra

La población del estudio está compuesta por las Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC) que operan en las distintas provincias del Ecuador durante el año 2023. Estas entidades representan una parte importante del sistema financiero popular y solidario del

país, prestando servicios financieros a una amplia base de clientes en diversas actividades económicas. La muestra del estudio estará conformada por un subconjunto de COAC seleccionadas en función de criterios específicos como el tamaño de la cooperativa, su presencia en el mercado de crédito y la diversidad de sus actividades económicas. Se buscará incluir una representación adecuada de las COAC de diferentes regiones del Ecuador para garantizar que los resultados sean representativos a nivel nacional y reflejen la distribución del crédito en diversas provincias, lo que permitirá analizar las características de la concentración, diversificación y especialización crediticia en el sector cooperativo.

3.3.Prueba de hipótesis - pregunta científica – idea a defender

Hipótesis nula (H0): No existe concentración, diversificación y especialización crediticia en ciertas actividades económicas por parte de las COACs del Ecuador.

Hipótesis alternativa (H1): Existe concentración, diversificación y especialización crediticia en ciertas actividades económicas por parte de las COACs del Ecuador.

3.4.Recolección de información:

En la presente investigación se utiliza datos obtenidos de fuentes secundarias como las páginas oficiales de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, organismo al cual todas las Cooperativas de Ahorro y crédito del Ecuador se rigen y están obligadas a proveer de toda la información verídica acerca del movimiento financiero.

3.5.Procesamiento de la información y análisis estadístico

En el tratamiento de la información se calcula los indicadores espaciales básicos: Entropía de Shannon (H), Índice de Herfindhal Hirschman (HHI), Índice Krugman (IK); estos indicadores serán calculados mediante Microsoft Excel respectivamente, estos indicadores nos ayudan a identificar la concentración, diversificación y especialización del crédito de las COACs del Ecuador con respecto al tipo de crédito que han sido

destinados, teniendo en cuenta la ubicación geográfica de los mismos y las distintas actividades económicas a las que han sido destinadas.

- a) Medir como los niveles de concentración, diversidad y especialización del crédito afectan la colocación total de crédito en las provincias del Ecuador por medio de un modelo de corte transversal.

Patrones de concentración, diversificación y especialización del crédito en las COACs según las actividades económicas para las provincias del Ecuador

Para el logro del objetivo uno se procedió a realizar el cálculo de los indicadores mencionados para medir la concentración, diversificación y especialización de los créditos otorgados por las cooperativas de ahorro y crédito en todo el país, segmentado por tipo de actividad económica al que se destina en cada provincia.

Concentración, diversidad y especialización del crédito en las COACs.

Entropía de Shannon (H)

Se calcula la Entropía de Shannon con la finalidad de medir la diversidad o la incertidumbre en una distribución de probabilidad. En este caso explica si la distribución del crédito que otorgan las COACs en las diferentes provincias es equitativa o si existe una concentración en ciertas áreas geográficas del Ecuador de acuerdo a las actividades económicas a los que se destinan esos créditos. El cálculo de entropía nos proporciona un índice de expansión urbana que utiliza datos obtenidos remotamente (mapas) que pueden identificar y caracterizar eficientemente el grado de concentración o dispersión espacial de estructuras en un área urbana (Jiménez López & Cadena Vargas, 2023).

La entropía de Shannon es un concepto fundamental en la teoría de la información y la probabilidad que se utiliza para medir la incertidumbre o la cantidad de información contenida en una distribución de probabilidad (Hernan Cardenas, 2022). La entropía

puede ser entendida como una medida de incertidumbre asociada a una variable aleatoria. A pesar que en la literatura especializada existen varios trabajos que investigan asociar el concepto de entropía con algún aspecto del mercado (García Ruiz et al, 2014, pág. 143).

Shannon introduce la entropía como una medida de la tasa a la que la información es producida por un proceso (Hernan Cardenas, 2022), la fórmula para calcular la Entropía de Shannon de una variable con una distribución de probabilidades es:

$$H = - \sum_{i=1}^n p_i \log p_i$$

Donde:

H: Entropía de Shannon

p_i: es la probabilidad de que ocurra el evento.

La elección de una base logarítmica se corresponderá con la elección de una unidad de medida de la información, si la base usada es 2 (Holik, 2016). La cantidad de información se modela con una función logarítmica y donde la unidad de medida i.e., bits de información, se refleja en la base de dicho logaritmo, por ejemplo, la base 2 corresponde con un sistema de medida binario (Hernan Cardenas, 2022).

Índice de Herfindhal Hirschman (HHI)

El índice de Herfindahl–Hirschman (IHH) es tradicionalmente utilizado por las autoridades de competencia con el fin de calcular y/o medir el grado de concentración de un determinado mercado o una determinada industria, su aplicación se basa en conocer las cuotas de mercado de las firmas y así generar un indicador, el cual permite apreciar el atributo ya mencionado (Ruiz Paredes et al., 2017).

Los autores Benítez Gaibor et al. (2020, pág. 99) indican que al índice de Herfindahl–Hirschman (HHI, por sus siglas en inglés) se le define como la suma total de los cuadrados de la proporción relativa que la empresa representa en el mercado (Mishra et al., 2011). En este caso, en la presente investigación en lugar de la empresa se ha tomado en cuenta

las variables provincia y actividades económicas a las que se destina el crédito, obteniendo así la proporción relativa en el mercado de bienes y servicios bancarios que ofrece las COACs en el Ecuador para cada sector económico. Para el cálculo de este índice se requiere información de todas las empresas (provincias) que conforman el mercado y se calcula a partir de la siguiente formula:

$$HHI = \sum_{i=1}^n S_i^2$$

donde:

S_i = cuota de mercado de la compañía i , de una industria dada. n = número de empresas que participen en la industria.

Índice Krugman (IK)

El índice de Krugman permite establecer las diferencias e igualdades entre las estructuras productoras sectoriales entre países y regiones (Sanz Ramírez & Mercado Suárez, 2017). En la presente investigación se ha tomado las provincias y actividades económica del Ecuador para establecer su relación con el monto de crédito otorgado por las COACs, siendo así una medida relativa de especialización regional, con el fin de comparar las estructuras productivas entre provincias del Ecuador, se utiliza el dicho índice (IK) que se define de la siguiente manera (Jacobo & Tinti , 2014):

$$IK = \sum_{k=1}^n |p_i^k - p_j^k|$$

Donde:

p_i^k es la participación del tipo de crédito k en el crédito total de las COACs de la provincia i ; p_j^k es la participación del tipo de crédito k en el crédito total de las COACs de la provincia j ; y n representa el número de tipos de créditos.

También se puede ver de la siguiente forma a nivel nacional:

p_i^k = Participación del sector k en el monto de crédito de la provincia i

p^k_j = Participación del sector k en el monto de crédito del país j

El IK toma valores distintos, si la provincia tiene una estructura crediticia similar a la nacional, la cual puede ser considerada como una estructura financiera diversificada o poco especializada de acuerdo al tipo de crédito del país; y un valor máximo del indicador en el caso de que la provincia no tiene nada en común con la estructura financiera nacional, por lo cual se trataría de una estructura financiera relativamente especializada en cierta actividad económica.

Medición de como los niveles de concentración, diversidad y especialización del crédito afectan la colocación total de crédito en las provincias del Ecuador por medio de un modelo de corte transversal

Para cumplir con el objetivo del estudio, se utilizará un modelo de corte transversal donde se busca medir el impacto de los niveles de concentración, diversificación y especialización del crédito sobre la colocación total de crédito en las distintas provincias del Ecuador.

La variable dependiente será el total de crédito colocado por las Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC) en cada provincia durante el año 2023. Este modelo permitirá observar cómo las características estructurales del sistema crediticio, como la concentración, la diversificación y la especialización, influyen en la capacidad de las COAC para otorgar crédito dentro de cada región.

Las variables independientes del modelo serán los indicadores de concentración, especialización y diversificación, que se calcularán para cada provincia a partir de los datos disponibles sobre la distribución del crédito entre las distintas actividades económicas. El índice de concentración (como el Índice de Herfindahl-Hirschman) medirá la concentración del crédito en pocas actividades económicas, mientras que el índice de especialización (como el Índice de Krugman) reflejará la intensidad de la asignación de crédito hacia ciertos sectores. Por último, el índice de diversificación (como la Entropía

de Shannon) permitirá capturar la amplitud en la distribución del crédito entre las diferentes actividades económicas de la provincia.

La fórmula del modelo por lo tanto es la siguiente:

$$Total\ Credito_t = \beta_1 + \beta_2 Concentración_t + \beta_3 Especialización_t + \beta_3 Diversificación_t + u$$

El análisis se realizará a través de un modelo econométrico que evalúa la relación entre el total del crédito colocado (dependiente) y los tres indicadores estructurales (independientes) para cada provincia. El objetivo es entender cómo los cambios en la concentración, especialización y diversificación afectan la colocación total de crédito. Se utilizará una regresión múltiple, dependiendo de la especificidad de los datos y la relación entre las variables. Este análisis permitirá obtener conclusiones sobre cómo la estructura crediticia de las provincias influye en la capacidad de las COAC para distribuir crédito, lo que tiene implicaciones para las políticas financieras y el desarrollo regional en Ecuador.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1 Resultados y discusión

En este apartado se presentarán los resultados alcanzados para los dos objetivos específicos planteados en el estudio. El primero de estos objetivos consiste en el cálculo de los niveles de concentración, diversificación y especialización del crédito en las provincias del Ecuador durante el año 2023. Para ello, se utilizarán tres indicadores ampliamente reconocidos: el Índice de Herfindahl-Hirschman para medir la concentración, la Entropía de Shannon para medir la diversificación y el Índice de Krugman para medir la especialización. Estos índices se construirán a partir de los datos de distribución del crédito otorgado por las Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC) en cada provincia, desagregado por actividad económica. Los resultados permitirán caracterizar estructuralmente el patrón de asignación del crédito en cada territorio, identificando aquellas provincias con mayor concentración en pocos sectores, aquellas con una distribución equilibrada y aquellas que muestran una alta especialización sectorial.

El segundo objetivo específico corresponde al análisis de cómo los niveles de concentración, diversificación y especialización del crédito afectan la colocación total de crédito en las provincias. Para ello, se aplicará un modelo de corte transversal donde la variable dependiente será el monto total de crédito otorgado por las COAC en cada provincia, y las variables independientes serán los tres indicadores estructurales previamente calculados. El modelo permitirá identificar si existe una relación significativa entre la forma en que se distribuye el crédito y la cantidad total colocada, es decir, si las estructuras más concentradas o diversificadas favorecen o limitan la expansión crediticia en las distintas regiones. Este análisis busca evidenciar el rol que juegan los patrones de asignación sectorial del crédito en el desempeño del sistema cooperativo.

Los resultados de ambos objetivos se presentarán de forma clara y sistemática, acompañados de tablas, gráficos y discusiones interpretativas que permitan comprender las implicancias prácticas de los hallazgos. Esta información será clave para el diseño de

las recomendaciones políticas públicas orientadas a mejorar la eficiencia del crédito cooperativo en función de las características económicas de cada provincia, promoviendo un financiamiento más equilibrado y alineado con las necesidades de los sectores productivos locales.

Resultados objetivo específico uno: *Describir los patrones de concentración, diversificación y especialización del crédito en las COACs según las actividades económicas para las provincias del Ecuador.*

En este apartado se presentan los resultados correspondientes al primer objetivo específico del estudio, el cual consiste en calcular y analizar los niveles de concentración, diversificación y especialización del crédito otorgado por las Cooperativas de Ahorro y Crédito en las provincias del Ecuador durante el año 2023. Para ello, se han aplicado tres indicadores técnicos: el Índice de Herfindahl-Hirschman para medir la concentración, la Entropía de Shannon para evaluar la diversificación y el Índice de Krugman para determinar el grado de especialización. El análisis de estos índices permite caracterizar cómo se distribuye el crédito entre las distintas actividades económicas dentro de cada provincia, revelando patrones que pueden tener implicancias relevantes para la política crediticia regional. En primer lugar, se examinarán los resultados obtenidos a partir del cálculo de la Entropía de Shannon, lo que permitirá identificar qué provincias presentan una mayor diversificación en la asignación de su cartera de crédito y cuáles tienden a concentrar su financiamiento en un número limitado de sectores.

Diversificación del crédito entre las actividades productivas (Índice de Entropía de Shannon)

A continuación, se presentan los valores del índice de Diversificación del crédito entre las actividades productivas, calculado mediante la Entropía de Shannon, para las provincias del Ecuador en el año 2023. Este indicador permite observar el grado en que el crédito otorgado por las Cooperativas de Ahorro y Crédito se distribuye de manera equilibrada entre los distintos sectores económicos en cada provincia, proporcionando una medida de la amplitud y heterogeneidad en la asignación sectorial del financiamiento.

Tabla 3

Índice de Entropía de Shannon para el Crédito por Sector para las Provincias del Ecuador 2023

PROVINCIA	Índice de Entropía de Shannon
AZUAY	1,41
Provincia BOLIVAR	1,86
CAÑAR	1,36
CARCHI	1,82
CHIMBORAZO	2,31
COTOPAXI	2,30
EL ORO	1,48
ESMERALDAS	1,51
GALAPAGOS	2,16
GUAYAS	1,63
IMBABURA	2,07
LOJA	1,33
LOS RIOS	1,81
MANABI	1,69
MORONA SANTIAGO	1,54
NAPO	1,84
ORELLANA	1,69
PASTAZA	1,88
PICHINCHA	2,05
SANTA ELENA	1,65
SANTO DOMINGO DE LOS	1,77
TSACHILAS	
SUCUMBIOS	1,68

TUNGURAHUA	2,27
ZAMORA CHINCHIPE	1,26

Nota. Elaborado en base a cálculos propios del autor

El índice de Shannon (H') de la tabla 3 es una medida clave para evaluar la diversificación del crédito en las provincias del Ecuador. En términos generales, un valor alto indica una mayor distribución del crédito entre varios sectores económicos, mientras que un valor bajo sugiere que el crédito está más concentrado en unos pocos sectores. A nivel provincial, se observan variaciones significativas. Por ejemplo, las provincias de Chimborazo (2,31), Cotopaxi (2,30), y Tungurahua (2,27) muestran un nivel alto de diversificación crediticia, lo que sugiere que el crédito está más repartido entre diferentes actividades económicas, lo que podría ser indicativo de economías con un sector productivo más diversificado. En contraste, provincias como Loja (1,33), Cañar (1,36), y Zamora Chinchipe (1,26) tienen valores bajos, lo que sugiere que el crédito está concentrado en sectores específicos, posiblemente limitados por la estructura productiva de estas provincias.

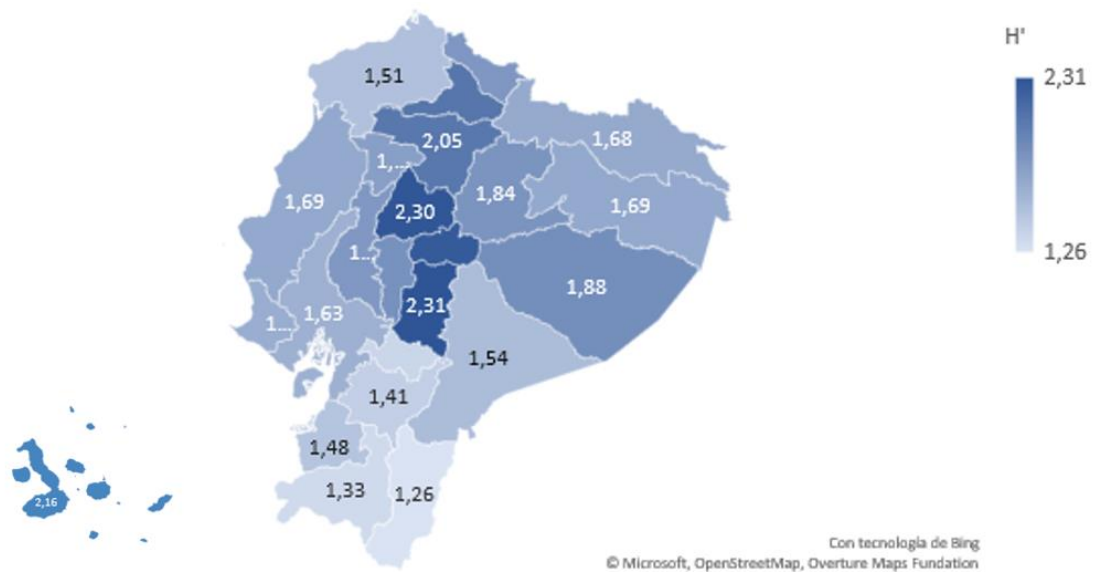
Al observar los valores de las provincias con niveles intermedios, como Guayas (1,63), Manabí (1,69) y Pichincha (2,05), se puede inferir que en estas áreas el crédito está relativamente distribuido, pero con un mayor grado de concentración comparado con las provincias más diversificadas como Chimborazo y Cotopaxi. Estos valores podrían reflejar la importancia de ciertos sectores, como el comercio o la agricultura, que dominan en estas provincias, pero que también han logrado cierto nivel de diversificación crediticia en comparación con las provincias de menor índice.

Finalmente, el valor general para el país es 1,95, lo que sugiere que, en términos globales, el crédito en Ecuador se distribuye de manera relativamente equilibrada entre diferentes sectores económicos, pero aún existe una concentración moderada en algunas provincias. Esta cifra podría indicar que, aunque el sistema financiero ecuatoriano ha avanzado en términos de diversificación, todavía hay provincias con estructuras económicas más concentradas, lo que puede limitar el acceso al crédito en ciertos sectores y regiones. Este análisis resalta la necesidad de políticas públicas que fomenten la diversificación

crediticia, especialmente en aquellas provincias con índices bajos, para asegurar un desarrollo económico más equilibrado y sostenible.

Figura 2

Índice de Entropía de Shannon para el crédito en las provincias del Ecuador según las Actividades Económicas 2023



Nota. Datos tomados de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria SEPS

La variación en la diversificación del crédito entre las provincias del Ecuador de la figura 2 está estrechamente vinculada a las características económicas y productivas de cada región. En provincias como Loja (1,33), Cañar (1,36) y Zamora Chinchipe (1,26), los índices bajos de diversificación sugieren que el crédito está concentrado en pocos sectores, lo cual refleja una estructura económica más limitada y con menos dinamismo en comparación con otras regiones. En estos casos, las provincias tienen economías centradas principalmente en la agricultura y sectores primarios, lo que limita las posibilidades de diversificación en el acceso al crédito. En Loja y Cañar, el crédito se destina principalmente a actividades relacionadas con la agricultura, como la producción de café, cacao y otros cultivos, lo que deja menos espacio para sectores como la industria o los servicios, que podrían generar más demanda crediticia.

El sector agroindustrial domina en muchas de las provincias con menor diversificación crediticia. En particular, provincias como Loja, Cañar y Zamora Chinchipe tienen una fuerte dependencia de la agricultura, lo que restringe la variedad de actividades que pueden acceder a financiamiento. En estos territorios, las cooperativas de ahorro y crédito y otras instituciones financieras suelen ofrecer préstamos a los agricultores para financiar sus cultivos, pero la falta de una mayor presencia de sectores industriales o de servicios limita la demanda de crédito de otros sectores económicos. Esto hace que el crédito se concentre en actividades productivas específicas, sin una diversificación hacia otros sectores como la manufactura, el comercio o los servicios.

Por otro lado, las provincias con un mayor nivel de diversificación crediticia, como Chimborazo (2,31) y Cotopaxi (2,30), cuentan con una base económica más variada que abarca tanto el sector agrícola como la industria, el comercio y los servicios. Este entorno favorece una distribución más equilibrada del crédito, ya que las instituciones financieras tienen más opciones de prestar dinero a una gama más amplia de sectores económicos. Además, la presencia de proyectos productivos más diversos genera una mayor demanda de financiamiento por parte de empresas en diferentes áreas. Esto contribuye a que el crédito se distribuya de manera más equitativa entre distintas actividades económicas, permitiendo una mayor estabilidad y desarrollo económico en esas provincias.

Concentración del crédito entre las actividades productivas (Índice de Herfindhal Hirschman)

El Índice de Herfindahl-Hirschman (IHH) mide la concentración del crédito entre las distintas actividades productivas dentro de cada provincia. Este indicador permite identificar en qué medida el crédito se encuentra enfocado en unos pocos sectores económicos o si, por el contrario, está distribuido de manera más equilibrada. Un sistema crediticio altamente concentrado tiende a favorecer solo a ciertas actividades, lo que refleja una estructura productiva dependiente y con menor resiliencia ante cambios económicos. En cambio, cuando el crédito se reparte entre una variedad de sectores, se

fomenta una economía más equilibrada y dinámica. Analizar este índice en las provincias del Ecuador permite comprender cómo se comportan las instituciones financieras en términos de asignación de recursos y qué tan expuesta está cada región a riesgos derivados de la dependencia sectorial.

Tabla 4

Índice de Herfindhal Hirschman para el Crédito por Sector para las Provincias del Ecuador 2023

PROVINCIA	Índice de Herfindhal Hirschman
AZUAY	0,44
Provincia BOLIVAR	0,25
CAÑAR	0,46
CARCHI	0,27
CHIMBORAZO	0,14
COTOPAXI	0,15
EL ORO	0,40
ESMERALDAS	0,36
GALAPAGOS	0,16
GUAYAS	0,34
IMBABURA	0,21
LOJA	0,48
LOS RIOS	0,26
MANABI	0,32
MORONA SANTIAGO	0,39
NAPO	0,30
ORELLANA	0,34
PASTAZA	0,30
PICHINCHA	0,24
SANTA ELENA	0,28
SANTO DOMINGO DE LOS	
TSACHILAS	0,28
SUCUMBIOS	0,34
TUNGURAHUA	0,15
ZAMORA CHINCHIPE	0,50

Nota. Elaborado en base a cálculos propios del autor

El análisis del Índice de Herfindahl-Hirschman de la tabla 4 para las provincias del Ecuador muestra diferencias notables en la concentración del crédito entre actividades

productivas. Las provincias con los valores más bajos, como Chimborazo (0,14), Cotopaxi (0,15) y Tungurahua (0,15), presentan una baja concentración del crédito, lo que indica que el financiamiento se distribuye de forma amplia entre diversos sectores económicos. Este comportamiento sugiere una estructura productiva más equilibrada, con múltiples actividades capaces de acceder al sistema financiero. Lo mismo ocurre en provincias como Imbabura (0,21) y Pichincha (0,24), donde también se observa una baja concentración, lo que permite inferir un entorno más dinámico y menos dependiente de uno o dos sectores específicos.

En el grupo de concentración moderada, con valores entre 0,25 y 0,75, se encuentran la mayoría de las provincias. Bolívar (0,25) y Los Ríos (0,26) están en el umbral inferior de este rango, mientras que provincias como Guayas (0,34), Esmeraldas (0,36), El Oro (0,40), y Cañar (0,46) muestran una concentración más marcada, aunque aún no extrema. En este conjunto, la distribución del crédito comienza a reflejar cierta dependencia de sectores predominantes, aunque todavía existe un margen importante de diversificación. Es el caso de Manabí (0,32), Orellana (0,34) y Sucumbíos (0,34), donde sectores como el comercio, la agricultura o la extracción de recursos naturales suelen absorber una parte importante del crédito disponible.

Finalmente, las provincias con mayor concentración del crédito —es decir, con los valores más cercanos a 1— son Zamora Chinchipe (0,50), Loja (0,48) y Cañar (0,46). Estas cifras revelan una alta dependencia de uno o muy pocos sectores económicos, lo que limita la distribución del crédito hacia otras actividades y evidencia una estructura económica restringida. Esta alta concentración también implica mayores riesgos ante choques específicos en esos sectores dominantes, pues afecta la estabilidad financiera y la capacidad de adaptación del tejido productivo provincial. En contraste con provincias como Chimborazo o Cotopaxi, donde el crédito se reparte de forma más homogénea, estas regiones muestran un patrón crediticio menos diversificado y más vulnerable.

Índice de Herfindhal Hirschman para el Crédito en las Provincias el Ecuador según las Actividades Económica 2023



Esta situación también se observa, aunque en menor grado, en provincias como El Oro (0,40), Morona Santiago (0,39), y Esmeraldas (0,36), donde ciertos sectores predominan

en la demanda y asignación del crédito. En El Oro, el sector bananero y otras actividades agrícolas lideran la concentración, mientras que en Esmeraldas y Morona Santiago, el crédito se canaliza principalmente hacia la silvicultura, agricultura y la extracción de recursos naturales, incluyendo petróleo en el caso de esta última. La infraestructura financiera en estas provincias también tiende a estar alineada con esas actividades, lo que refuerza la dependencia sectorial y restringe la expansión del crédito hacia otras áreas de la economía local, como los servicios o la industria liviana.

En contraste, las provincias con menor concentración del crédito, como Chimborazo (0,14), Cotopaxi (0,15) y Tungurahua (0,15), muestran una estructura productiva más equilibrada y heterogénea, con sectores como el comercio, la manufactura, los servicios y la agroindustria participando activamente en el mercado financiero. En estas provincias, la demanda de crédito proviene de una base más amplia de actividades económicas, lo cual reduce la dependencia de un solo sector. Esto puede explicarse por un tejido empresarial más diversificado, una mayor presencia de micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes), y una cultura financiera más desarrollada. Así, la baja concentración no solo refleja una mejor distribución del crédito, sino también una mayor capacidad de estas provincias para sostener un crecimiento económico más resiliente y adaptable frente a choques externos.

Especialización del crédito entre las actividades productivas (Índice de Krugman)

A continuación, se analizarán los resultados del índice de Krugman con el objetivo de evaluar el grado de especialización en la asignación del crédito entre las distintas provincias del Ecuador. Este indicador permite identificar en qué medida la estructura crediticia de cada territorio se desvía del patrón nacional, revelando si el financiamiento se concentra en sectores particulares o si mantiene una distribución similar al promedio del país. El análisis permitirá detectar territorios con alta dependencia de ciertos sectores económicos, así como provincias con estructuras crediticias más diversificadas, lo que resulta clave para comprender las dinámicas regionales del acceso al crédito y sus implicancias para el desarrollo económico.

Tabla 5*Índice de Krugman para el Crédito por Sector para las Provincias del Ecuador 2023*

PROVINCIA	Índice de Krugman
AZUAY	0,045
Provincia BOLIVAR	0,009
CAÑAR	0,049
CARCHI	0,006
CHIMBORAZO	0,048
COTOPAXI	0,066
EL ORO	0,025
ESMERALDAS	0,014
GALAPAGOS	0,160
GUAYAS	0,011
IMBABURA	0,006
LOJA	0,052
LOS RIOS	0,044
MANABI	0,005
MORONA SANTIAGO	0,020
NAPO	0,006
ORELLANA	0,014
PASTAZA	0,006
PICHINCHA	0,002
SANTA ELENA	0,045
SANTO DOMINGO DE LOS	
TSACHILAS	0,005
SUCUMBIOS	0,012
TUNGURAHUA	0,041
ZAMORA CHINCHIPE	0,059

Nota. Elaborado en base a cálculos propios del autor

El análisis del Índice de Krugman en la tabla 5 permite evaluar el grado de especialización en la asignación de crédito por provincia, comparando la estructura crediticia de cada territorio frente al promedio nacional. Valores más altos del índice indican una mayor especialización, es decir, que el crédito en esa provincia se concentra en sectores que no son representativos a nivel nacional, mientras que valores más bajos reflejan una estructura crediticia más similar al patrón general del país. En este sentido, se observa que provincias como Cotopaxi (0,066), Zamora Chinchipe (0,059), Loja (0,052), Chimborazo

(0,048) y Cañar (0,049) presentan los niveles más altos de especialización. Esto indica que el crédito en estos territorios está fuertemente dirigido hacia sectores particulares que no tienen el mismo peso en el conjunto nacional, reflejando economías locales con estructuras productivas atípicas o menos diversificadas.

En el otro extremo, provincias como Pichincha (0,002), Manabí (0,005), Santo Domingo de los Tsáchilas (0,005), Carchi (0,006), Napo (0,006), Imbabura (0,006) y Pastaza (0,006) presentan valores muy bajos del índice de Krugman. Esto implica que la asignación de crédito en estas provincias guarda una estructura bastante similar a la media nacional, sin un sesgo claro hacia actividades que se consideren particulares o dominantes solo en esos territorios. Especialmente en el caso de Pichincha, centro económico del país, la baja especialización refleja una distribución del crédito bastante equilibrada entre diversos sectores, en línea con una economía metropolitana más diversificada y compleja. De igual forma, en Manabí y Santo Domingo se observa un patrón de financiamiento que reproduce la estructura sectorial promedio del país.

Entre las provincias con una especialización intermedia —como Azuay (0,045), Los Ríos (0,044), Tungurahua (0,041), Santa Elena (0,045), y El Oro (0,025)— se aprecia una orientación parcial hacia ciertos sectores específicos, aunque sin apartarse significativamente del patrón nacional. Por ejemplo, en Azuay y Tungurahua, la presencia de sectores como la manufactura y la industria artesanal genera una demanda de crédito distinta al resto del país. En El Oro, el crédito se dirige en buena parte al sector agrícola exportador, especialmente banano y otros cultivos intensivos. Estos niveles intermedios de especialización revelan territorios donde coexisten sectores típicos y actividades particulares que, si bien no dominan la estructura nacional, tienen un peso relevante a nivel local. En conjunto, los resultados del índice de Krugman muestran una gran heterogeneidad en la estructura del crédito entre provincias, reflejo de sus diferencias productivas, institucionales y financieras.

Índice de Krugman para el Crédito en las Provincias del Ecuador según las Actividades Económicas
2023



59

actividades agroindustriales, ganaderas y, en el caso de Zamora, también mineras, lo que explica su desviación respecto a la estructura nacional.

Por otro lado, las provincias con menores niveles de especialización —como Pichincha, Manabí, Santo Domingo de los Tsáchilas, Carchi, Napo e Imbabura— reflejan una asignación de crédito que se asemeja mucho al patrón general del país. Estas provincias cuentan con economías más diversificadas o integradas al mercado nacional, donde sectores como el comercio, los servicios, la manufactura y la construcción absorben el crédito en proporciones similares al promedio nacional. Pichincha, por su condición de capital económica y administrativa, distribuye el crédito entre una gran variedad de sectores productivos, lo que disminuye su nivel de especialización. Manabí y Santo Domingo, por su parte, presentan estructuras productivas mixtas, donde conviven actividades agrícolas, comerciales e industriales, lo que impide una concentración excesiva del crédito en un solo sector.

Las provincias con niveles intermedios de especialización, como Azuay, Los Ríos, Tungurahua y Santa Elena, muestran un equilibrio parcial: tienen ciertos sectores dominantes que reciben una proporción significativa del crédito, pero sin llegar a distorsionar completamente la estructura comparada con el promedio nacional. En Azuay y Tungurahua, por ejemplo, la industria manufacturera y el comercio tienen un peso importante en la dinámica económica, lo que direcciona buena parte del crédito hacia estas actividades. En El Oro, el crédito se dirige sobre todo al sector agrícola exportador, especialmente al banano, y en menor medida al comercio. Estos patrones responden tanto a factores históricos como a decisiones estratégicas de las instituciones financieras, que tienden a financiar sectores tradicionales y consolidados en cada provincia, perpetuando así la especialización productiva regional.

Total del crédito otorgado por las cooperativas de ahorro y crédito en el Ecuador

A continuación, se analizará el total del crédito otorgado por las cooperativas de ahorro y crédito a las provincias del Ecuador durante el año 2023. Este examen permitirá comprender cómo se distribuyó el financiamiento en el territorio nacional, identificando las provincias con mayor y menor acceso a estos recursos. Se prestará especial atención a las diferencias regionales, destacando las provincias que concentran la mayor parte del crédito cooperativo y aquellas con menor participación en la cartera total. Este análisis es fundamental para evaluar el papel de las cooperativas en el desarrollo económico regional y su contribución a la inclusión financiera en el país.

Tabla 6

Total del Crédito Concedido por las Cooperativas a las Provincias del Ecuador

Provincia	Monto concedido (USD)	Porcentaje
AZUAY	1191046477	11,3
Provincia BOLIVAR	211050410	2,0
CAÑAR	329227628	3,1
CARCHI	167934150	1,6
CHIMBORAZO	673662610	6,4
COTOPAXI	638093850	6,1
EL ORO	370382796	3,5
ESMERALDAS	63181016	0,6
GALAPAGOS	16739892	0,2
GUAYAS	619933015	5,9
IMBABURA	493602712	4,7
LOJA	365458777	3,5
LOS RIOS	251057066	2,4
MANABI	513094505	4,9
MORONA SANTIAGO	181500245	1,7
NAPO	111297644	1,1
ORELLANA	63629291	0,6
PASTAZA	150948083	1,4
PICHINCHA	2606862368	24,7
SANTA ELENA	81602643	0,8
SANTO DOMINGO DE LOS TSACHILAS	189120031	1,8
SUCUMBIOS	70305645	0,7
TUNGURAHUA	1048634137	9,9

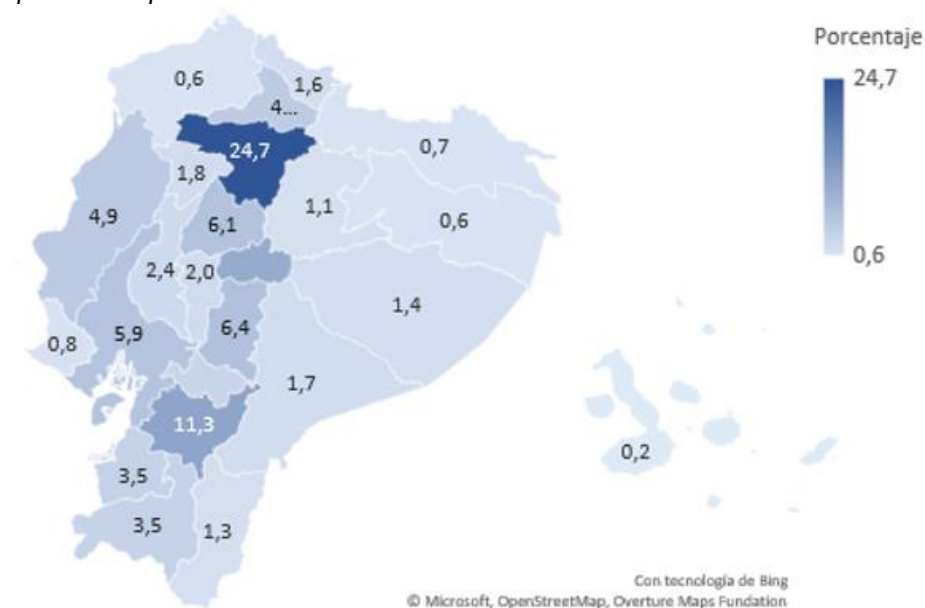
ZAMORA CHINCHIPE	133096350	1,3
Total general	10541461341	100%

Nota. Datos tomados de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria SEPS

Del análisis del total del crédito otorgado por las cooperativas de ahorro y crédito a las provincias ecuatorianas en 2023 de la tabla 6, se observa una marcada concentración en pocas jurisdicciones. Pichincha encabeza la lista con un monto de USD 2.606 millones, lo que representa el 24,7 % del total nacional, casi una cuarta parte de todo el financiamiento cooperativo del país. Le siguen Azuay con el 11,3 % y Tungurahua con el 9,9 %, lo que evidencia una fuerte actividad financiera cooperativa en estas zonas, probablemente asociada a una mayor densidad empresarial y una tradición consolidada de cooperativismo. Por el contrario, provincias como Galápagos (0,2 %), Esmeraldas (0,6 %) y Orellana (0,6 %) muestran niveles muy bajos de acceso a crédito, lo que sugiere un alcance limitado de las cooperativas o una débil demanda formal de financiamiento. Esta disparidad refleja profundas asimetrías territoriales en el acceso al crédito, posiblemente relacionadas con factores como el tamaño del mercado local, la informalidad económica, la presencia institucional del sistema cooperativo y la diversidad de actividades productivas. El patrón general evidencia que el crédito cooperativo se distribuye de forma desigual en el país, favoreciendo a ciertas provincias con estructuras económicas más complejas o con un mayor grado de bancarización y organización financiera.

Figura 5

Total Crédito dado por las Cooperativas en las Provincias el Ecuador 2023



Nota. Datos tomados de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria SEPS

La concentración del crédito cooperativo en ciertas provincias del Ecuador de la figura 5 responde a una combinación de factores estructurales, institucionales y económicos que configuran el acceso desigual al financiamiento. En primer lugar, provincias como Pichincha, Azuay y Tungurahua cuentan con una mayor densidad de población, una estructura empresarial más diversificada y un ecosistema económico más desarrollado, lo que incrementa tanto la demanda como la oferta de crédito. Estas jurisdicciones también concentran un mayor número de cooperativas grandes, con capacidad operativa y tecnológica para captar ahorro y colocar crédito de forma eficiente. Además, existe una tradición más arraigada de uso de servicios financieros formales en estos territorios, lo que facilita la intermediación crediticia. En contraste, provincias con baja participación en la cartera total —como Galápagos, Esmeraldas, Orellana o Sucumbíos— suelen tener mercados más pequeños, altos niveles de informalidad, escasa presencia institucional del sistema cooperativo y estructuras productivas limitadas o especializadas que restringen la demanda efectiva de crédito. A esto se suma la falta de infraestructura financiera y el

mayor riesgo percibido por las cooperativas para operar en zonas periféricas o rurales, lo que reduce la penetración del crédito. En conjunto, estas condiciones refuerzan la concentración del financiamiento en las provincias más dinámicas, profundizando las brechas territoriales en el acceso al crédito formal.

Resultados objetivo específico dos: *Medir como los niveles de concentración, diversidad y especialización del crédito afectan la colocación total de crédito en las provincias del Ecuador por medio de un modelo de corte transversal.*

En este apartado se presentan los resultados correspondientes al segundo objetivo específico de la investigación, cuyo propósito es medir cómo los niveles de concentración, diversidad y especialización del crédito impactan la colocación total de crédito en las provincias del Ecuador. Para ello, se empleó un modelo de corte transversal que permite analizar de manera detallada la relación entre estos indicadores y el volumen total de crédito concedido por las cooperativas de ahorro y crédito en cada provincia durante el año 2023. A través de este enfoque, se busca entender en qué medida la distribución del crédito en función de estos tres factores —concentración, diversidad y especialización— influye en la asignación de recursos financieros en el territorio nacional, identificando patrones, posibles desigualdades regionales y las implicaciones para el desarrollo económico de las provincias. En lo que sigue, se presentarán tanto los resultados del modelo estimado como un análisis detallado de su interpretación en el contexto económico y financiero del Ecuador.

Tabla 7

Estimación Modelo Corte Transversal

Dependent Variable: TOTAL_DEL_CREDITO					
Method: Least Squares					
Date: 04/22/25 Time: 09:58					
Sample: 1 24					
Included observations: 24					
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.	
C	-7.95E+09	4.13E+09	-1.923068	0.0688	
IHH	8.42E+09	4.59E+09	1.832871	0.0818	

KRUGMAN	-3.01E+09	3.19E+09	-0.942837	0.3570
H_	3.34E+09	1.56E+09	2.146644	0.0443
R-squared	0.241719	Mean dependent var	4.39E+08	
Adjusted R-squared	0.127977	S.D. dependent var	5.55E+08	
S.E. of regression	5.19E+08	Akaike info criterion	43.12202	
Sum squared resid	5.38E+18	Schwarz criterion	43.31837	
Log likelihood	-513.4643	Hannan-Quinn criter.	43.17411	
F-statistic	2.125147	Durbin-Watson stat	1.983824	
Prob(F-statistic)	0.129019			

Nota. Elaborado en base a cálculos propios del autor

El análisis de los resultados obtenidos en el modelo en la tabla 7 de regresión muestra algunos puntos clave que permiten evaluar la relación entre los factores de concentración, diversidad y especialización del crédito y su impacto en la colocación total de crédito en las provincias del Ecuador.

En cuanto a las variables independientes, se observa que la variable de concentración del crédito (IHH) tiene un coeficiente positivo (8.42E+09) y es marginalmente significativa, con un valor p de 0.0818, lo que sugiere que un aumento en la concentración del crédito está asociado con un aumento en el total del crédito colocado, aunque no es completamente concluyente dado que su valor p es superior a 0.05.

Por otro lado, la variable de especialización del crédito (KRUGMAN) no es significativa, con un valor p de 0.3570, lo que indica que no tiene un efecto estadísticamente relevante sobre la colocación total de crédito. Esto sugiere que, a pesar de la especialización del crédito en ciertos sectores económicos en algunas provincias, este factor no afecta significativamente el volumen total de crédito otorgado, posiblemente debido a que otros factores, como la diversificación y la concentración, juegan un papel más decisivo en la asignación del crédito.

Finalmente, la variable de diversidad del crédito (H_) presenta un coeficiente positivo (3.34E+09) y es estadísticamente significativa, con un valor p de 0.0443. Esto indica que un aumento en la diversidad de los sectores a los que se dirige el crédito está asociado con un incremento en la colocación total de crédito, lo que refuerza la hipótesis de que una

mayor distribución del crédito en múltiples sectores favorece una mayor asignación total de recursos.

En términos generales, el modelo muestra un R-squared ajustado de 0.127977, lo que sugiere que las variables explican aproximadamente el 12.8% de la variabilidad en la colocación total del crédito. Esto indica que hay factores adicionales que no están siendo capturados por el modelo y que podrían influir en la colocación de crédito.

Las variables de especialización del crédito (KRUGMAN) y concentración del crédito (IHH) no parecen tener un impacto significativo sobre la colocación total de crédito, dado que sus valores p son altos (0.3570 y 0.0818, respectivamente), lo que indica que sus efectos no son estadísticamente relevantes en este modelo. Esto puede deberse a que, aunque la concentración y la especialización pueden influir en la distribución del crédito a ciertos sectores, no necesariamente determinan el volumen total de crédito otorgado en cada provincia. En cambio, la diversidad del crédito (H_{-}) muestra un efecto positivo y significativo (valor p de 0.0443), lo que sugiere que, a mayor diversidad en los sectores receptores de crédito, se incrementa la colocación total de crédito. Esto podría reflejar que una distribución más amplia del crédito en diferentes actividades económicas favorece una mayor asignación de recursos financieros a las provincias.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES, RECOMENDACIONES, BIBLIOGRAFÍA, ANEXOS.

5.1. Conclusiones

El estudio ha permitido describir los patrones de concentración, diversificación y especialización del crédito en las Cooperativas de Ahorro y Crédito (COACs) en relación con las actividades económicas de las provincias del Ecuador. Los resultados revelan que existen grandes disparidades en la distribución del crédito entre las provincias, lo que refleja tanto la estructura económica de cada región como las características de sus respectivos mercados financieros. Provincias con una mayor concentración de crédito, como Pichincha, Azuay y Tungurahua, tienden a tener una economía más diversificada y una mayor infraestructura financiera, lo que facilita una asignación más equitativa del crédito entre diferentes sectores económicos. Sin embargo, otras provincias con mercados más pequeños y con menos diversificación en sus sectores productivos, como Galápagos, Sucumbíos y Orellana, presentan un nivel de concentración más alto en pocas actividades económicas, lo que limita la expansión del crédito en el resto de sus sectores. Esto sugiere que las COACs tienden a asignar el crédito en función de la concentración y especialización de las actividades productivas en cada provincia, lo que puede generar distorsiones en la distribución del crédito, especialmente en territorios con una mayor especialización en actividades específicas.

El análisis de cómo la concentración, diversificación y especialización del crédito afectan la colocación total de crédito ha mostrado que la diversidad del crédito es el único factor que tiene un impacto significativo en el volumen total del crédito concedido en las provincias. A mayor diversidad en la asignación del crédito hacia diferentes sectores, se observa un mayor volumen de crédito otorgado. Esto sugiere que una mayor distribución del crédito entre diversos sectores económicos no solo genera una asignación más equitativa de recursos, sino que también incrementa el volumen total de crédito disponible en las provincias. Por el contrario, la especialización y la concentración no presentan una relación estadísticamente significativa con la colocación total de crédito, lo que sugiere que, aunque estos factores pueden influir en la distribución del crédito dentro de sectores

específicos, no necesariamente incrementan el volumen total del financiamiento en las provincias. Esto puede deberse a que la concentración de crédito en pocos sectores no genera una expansión en el acceso al financiamiento a nivel provincial, limitando la capacidad de los actores económicos de otras áreas.

Finalmente, aunque el modelo utilizado en este estudio tiene limitaciones, como lo demuestra el bajo valor del R-squared ajustado, proporciona una base para comprender los factores que afectan la colocación total de crédito en el Ecuador. Los resultados subrayan la importancia de considerar una gama más amplia de variables explicativas, como el nivel de desarrollo económico regional, la infraestructura financiera, y la estructura productiva de cada provincia, para obtener una visión más completa y precisa de cómo se distribuye el crédito a nivel nacional. Además, el análisis muestra que la colocación de crédito en el país está influenciada no solo por la concentración y especialización de los sectores, sino también por la capacidad de cada provincia para diversificar las actividades económicas y aumentar el acceso a financiamiento. Es imperativo tener en cuenta estos factores para una mejor asignación del crédito que permita el crecimiento económico equitativo en todo el país.

5.2.Recomendaciones

A partir de los resultados que muestran que la diversidad en la asignación de crédito impacta positivamente el volumen total de crédito otorgado, se recomienda a las cooperativas de ahorro y crédito (COACs) adoptar políticas que promuevan la diversificación en la distribución del crédito hacia diferentes sectores económicos. Esto no solo aumentaría la colocación total de crédito, sino que también contribuiría a la estabilidad financiera de las provincias, evitando la sobredependencia de un solo sector. Las COACs pueden diseñar productos financieros adaptados a diferentes sectores productivos y promover programas de crédito a pequeñas y medianas empresas en sectores menos representados, para que las provincias con una alta concentración de crédito en sectores específicos puedan diversificar su base económica y aumentar su acceso a financiamiento.

En aquellas provincias donde la concentración del crédito está más enfocada en unos pocos sectores, especialmente en las zonas rurales o menos desarrolladas, es fundamental mejorar la infraestructura financiera. Esto incluye la expansión de oficinas de las cooperativas, el fortalecimiento de las plataformas digitales y la creación de programas de educación financiera que faciliten el acceso a los servicios de crédito a más emprendedores y empresas. La construcción de infraestructura de servicios financieros en áreas rurales y la digitalización de los servicios podrían aumentar la inclusión financiera y reducir la brecha entre las provincias que reciben más y menos crédito.

Las políticas públicas deben enfocarse en incentivar la inversión en sectores productivos más diversificados, especialmente en provincias con alta concentración de crédito. Esto puede lograrse mediante subsidios, incentivos fiscales o el fomento de proyectos de innovación que involucren a diferentes sectores económicos, promoviendo así un entorno más equilibrado para la asignación de crédito. Además, la promoción de industrias emergentes como las tecnologías digitales, la biotecnología y las energías renovables podría generar nuevas áreas de financiamiento que contribuyan a la diversificación de la economía.

Las cooperativas deben revisar y ajustar los modelos de evaluación de riesgo crediticio, teniendo en cuenta no solo los sectores económicos tradicionales, sino también aquellos que pueden tener un alto potencial de crecimiento y que están menos representados en la colocación de crédito. Una evaluación más inclusiva podría generar mayores flujos de crédito en sectores menos saturados. Asimismo, se debe considerar el apoyo a empresas de reciente creación o en etapas de crecimiento, las cuales, aunque puedan representar un riesgo más alto, podrían ser clave para diversificar la economía local y crear empleo.

Es esencial fomentar alianzas entre el sector público y las cooperativas de ahorro y crédito para promover políticas que favorezcan la inclusión financiera en todas las provincias. Esto incluye la creación de marcos regulatorios que incentiven a las COACs a operar en regiones menos atendidas, y el fortalecimiento de mecanismos de acceso al crédito para pequeños productores y microempresas en provincias con baja diversificación de crédito. A través de una mayor colaboración y la implementación de estrategias conjuntas entre el

gobierno y las entidades financieras, se puede garantizar una asignación de crédito más equitativa, estimulando el crecimiento económico en todas las regiones del país.

5.3. Bibliografía

Acosta, D., & Horna, M. (22 de 06 de 2023). *Analisis del Riesgo Financiero y su Efecto en el Crecimiento Empresarial de las Pymes de Ambato*.

doi:<https://latam.redilat.org/index.php/lt/article/download/798/1078>

Alan Neill, D., & Cortez Suárez, L. (2018). *Procesos y Fundamentos de la Investigación Científica*. Machala, Ecuador: UTMACH. Obtenido de chrome-

extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/http://repositorio.utmachala.edu.e

c/bitstream/48000/14232/1/Cap.4-Investigaci%C3%B3n%20cuantitativa%20y%20cualitativa.pdf

Altamirano et al, K. (2021). Modelo de competitividad a través de la calidad e innovación como factores de rentabilidad empresarial. *Dominio de las Ciencias*, 7(3), 990-1005. Obtenido de

<https://dominiodelasciencias.com/ojs/index.php/es/article/view/2035>

Alvarado et al, R. (2019). Impacto de la inversión en educación en el crecimiento económico en Ecuador, periodo 2000-2017. *Revista Económica Vol.6-Nº1*, 28-36.

Anzules et al, B. (2022). El uso del comercio electronico y su incidencia en la rentabilidad de las PYMES del Norte de Guayaquil. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*.

Arcuri, G., & Levratto, N. (2018). Early stage SME bankruptcy: does the local banking market matter? *Springer Link*, 29. Obtenido de

<https://link.springer.com/article/10.1007/s11187-018-0042-4>

Arias, P. M., & Romero, S. M. (2021). *Factores determinantes de concentración de empresas y el desempeño financiero de la industria de alimentos y bebidas*.

- Universidad Técnica de Ambato , Ambato. Obtenido de
<https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/33918>
- Asmundson, I. (2017). Que son los servicios financieros. *Spacios*, 2. Obtenido de
<https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/spa/2011/03/pdf/basics.pdf>
- Banco Bilbao Vizcaya Argentina . (20 de 10 de 2023). *¿Qué es el riesgo financiero?*
 Obtenido de Salud Financiera: <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/finanzas-para-todos-el-riesgo-financiero-y-sus-tipos/>
- Banco Central del Ecuador. (2020). *Todo lo que no sabías sobre las cooperativas en Ecuador*. Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/educacion-financiera/articulos/todo-lo-que-no-sabias-sobre-las-cooperativas-en-ecuador>
- Barreno et al, E. (2024). Estructura financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Sierra Centro Cía. Ltda. al año 2021: un análisis a partir del método perlas. *PACHAR revista de Estudios Contemporáneos del Sur Global Vol. 5 No. 14*, 2-16. Obtenido de
<https://revistapacha.religacion.com/index.php/about/article/view/261>
- Barriga, N. (2019). La concentración productiva como determinante de la oferta de crédito en América Latina. *Revista Internacional de administración* , 29. Obtenido de <file:///C:/Users/Usuario/Downloads/4398.pdf>
- Benítez et al, M. (2020). Análisis de la estructura de mercado de las sociedades de la cadena productiva de calzado en Ecuador. *Economía Teoría y Práctica*, 28(52), 99-120. doi:<http://dx.doi.org/10.24275/etypuam/ne/522020/Benítez>
- Capa et al, T. (2023). Cartera de crédito y su incidencia sobre la liquidez de las COACs del Segmento 2. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar Vol 7, Núm 3.*, 8046-8065. Obtenido de
<https://ciencialatina.org/index.php/cienciala/article/view/6787>
- Córdova et al, L. (2021). La concentración empresarial y estrategias de inclusión. *Scielo*, 27. Obtenido de
https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0301-70362021000200173
- Cuesta, D. F., & Rodríguez , N. D. (2023). Concentración y competencia en los mercados de depósitos y créditos. 10. Obtenido de

https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/10667/IE_Concentracion_2023_I.pdf

Fabara Gálvez, G. (2022). *Las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno y su prestación de servicios de intermediación financiera como entidades financieras populares y solidarias*. Quito. Obtenido de <https://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/8800/1/T3852-MDFBS-Fabara-Las%20cooperativas.pdf>

Flores et al, G. (2019). Efecto de la gestión del capital circulante en la rentabilidad de las PyMEs en el sector de confecciones: Cuenca – Ecuador. *Globalization, Competitiveness & Governability*, 13(3), 4, 48-65.

Fohlin, C., & Jaremski, M. (2020). Two Centuries of U.S. Banking Concentration: 1820-2019. *Center for Economic Policy Research*, 29. Obtenido de https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3560324

García et al, S. (2014). Una medida de eficiencia de mercado Un enfoque de teoría de la información. *Contaduría y Administración*, 137-166. Obtenido de chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/<https://www.scielo.org.mx/pdf/cya/v59n4/v59n4a7.pdf>

Gaytán, C. (2021). El Modelo DuPont y la rentabilidad sobre activos (ROA). *Mercados y negocios*, 22(43), 119-132. Obtenido de https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2594-01632021000100119

Gino , M. M., & Torres , F. M. (2020). *Concentración bancaria y entes reguladores*. Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas , Lima. Obtenido de https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/655564/Micheli_ni_MG.pdf?sequence=3#:~:text=La%20concentraci%C3%B3n%20bancar%C3%ADa%20es%20la,las%20tasas%20de%20inter%C3%A9s%20y

Haro, A. (16 de 12 de 2021). *Estudio del Riesgo Financiero desde la Estructura de Capital en las PYMES Textiles*. Obtenido de Desarrollo Gerencial: <https://doi.org/10.17081/dege.13.2.4894>

- Haro, A. (2022). La participación y comportamiento de mercado y la asegurabilidad de la rentabilidad en el sector arrocerero ecuatoriano. *RES NON VERBA Revista Científica*, 34-78.
- Hernan Cardenas, J. (2022). *Física Estadística: una visión a partir de la entropía*. Colombia: Universidad de Antioquia. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/360827130_Fisica_Estadistica_una_vision_a_partir_de_la_entropia_y_la_teor%C3%ADa_de_la_informacion
- Holik, F. (2016). Teoría de la información de Claude E. Shannon. (C. Vanney, I. Silva, & J. F. Franck, Edits.) *Diccionario Interdisciplinar Austral*. Obtenido de http://dia.austral.edu.ar/Teor%C3%ADa_de_la_informaci%C3%B3n_de_Claude_E._Shannon
- Ijtsma, P., Spierdijk, L., & Shaffer, S. (2017). The concentration–stability controversy in banking: New evidence from the EU-25. *Science Direct*, 29. Obtenido de <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S1572308917304199?via%3DIihub>
- Jacobo, A., & Tinti, B. (2014). Un panorama sobre la complementariedad comercial y comercio intraindustrial entre el MERCOSUR y sus principales socios europeos: 1992-2012. *Documento de trabajo No. 46 de la Escuela de Economía “Francisco Valsecchi*. Obtenido de [//efaidnbmnnnibpajpcglclefindmkaj/https://repositorio.uca.edu.ar/bitstream/123456789/2225/1/panorama-comercial-intraindustrial.pdf](https://efaidnbmnnnibpajpcglclefindmkaj/https://repositorio.uca.edu.ar/bitstream/123456789/2225/1/panorama-comercial-intraindustrial.pdf)
- Jiménez López, E., & Cadena Vargas, E. (2023). Entropía de Shannon, una medida en la información geográfica. *UAEM*, 48-50. Obtenido de <chrome-extension://efaidnbmnnnibpajpcglclefindmkaj/http://ri.uaemex.mx/bitstream/handle/20.500.11799/139335/Entrop%C3%ADa%20de%20Shannon.pdf?sequence=1&isAllowed=y#:~:text=Resumen%3A%20La%20Entrop%C3%ADa%20de%20Shannon,con%20las%20m%C3%A1quinas%20de%20es>
- Kubiszewska, K. (2017). Banking concentration in the Baltic and Western Balkan states ? selected issues. *Oeconomía Copernicana*(8), 28. Obtenido de <https://journals.economic-research.pl/oc/article/view/18>
- Lorenzini, E. (2017). Investigación de métodos mixtos en las ciencias de la salud. *Revista CUIDARTE*. doi:<http://dx.doi.org/10.15649/cuidarte.v8i2.406>

- Maji, S. (2020). El comercio electrónico y el crecimiento económico de las empresas del sector textil del cantón Ambato. *Bachelors Thesys Universidad Técnica de Ambato* .
- Mantilla, J. (2020). Cuentas por cobrar y Liquidez en una empresa de servicios. *SCIÉENDO*, 23(4), 259-263. Obtenido de <https://revistas.unitru.edu.pe/index.php/SCIENDO/article/view/3194>
- Mato et al, M. (2017). *La Concentración Bancaria y su Impacto en los Mercados de Capitales de los Países Emergentes*. Lima. Obtenido de [file:///C:/Users/Usuario/Downloads/Dialnet-LaConcentracionBancariaYSuImpactoEnLosMercadosDeCa-4115466%20\(3\).pdf](file:///C:/Users/Usuario/Downloads/Dialnet-LaConcentracionBancariaYSuImpactoEnLosMercadosDeCa-4115466%20(3).pdf)
- Mehrotra, A., & Yetman, J. (2018). Inclusión financiera: implicaciones para los bancos centrales. 18. Obtenido de https://www.cemla.org/PDF/boletin/PUB_BOL_LXI-03-01.pdf
- Mishra, P., Mohit, D., & Parrimal. (2011). Market Concentration in Indian Manufacturing Sector: Measurement Issues. *Economic and Political Weekly*, 46(49), 76-80.
- Moreira, X., & Bravo, V. (2020). Índice del riesgo de morosidad en los Microcréditos Simples; Caso Cooperativa De Ahorro Y Crédito Chone Ltda. *Revista científica multidisciplinaria arbitrada Yachasum*, 45-82.
- Ochoa et al, D. (2021). Manufacturas y Crecimiento económico em Ecuador bajo una perspectiva regional. Un modelo de panel dinámico, 2007-2020. *Espacios* 3(39), 123-156.
- Ortiz , M. S., & Núñez , T. J. (2017). Inclusión financiera: diagnóstico de la situación en América Latina y el Caribe. *Redalyc*, 28. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/391/39152051004.pdf>
- Peña et al, D. (2022). Análisis de la cartera vencida y su incidencia en la liquidez del Banco Pichincha en Puyo. *Revista Universidad y Sociedad*, 14(S2), 244-251 .
- Pérez et al, C. (2022). Concentración, diversidad y especialización del cooperativismo en México: aplicación de un Análisis Exploratorio de Datos Espaciales.

- REVESCO. *Revista de Estudios Cooperativos*, 140, 1-23.
doi:<https://dx.doi.org/10.5209/REVE.79941>
- Prastyo et al, D. (2018). Micro and Macro Determinants of Delisting and Liquidity in Indonesian Stock Market: A Time-Dependent Covariate of Survival Cox Approach. *MATEMATIKA Special Issue*, 73–81.
- Quispe, G., & Ayaviri, D. (2021). Carga y presión tributaria. Un estudio del efecto en la liquidez, rentabilidad e inversión de los contribuyentes en Ecuador. *Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 251-270.
- Quispe, G., & Ayaviri, D. (2021). Carga y presión tributaria. Un estudio del efecto en la liquidez, rentabilidad e inversión de los contribuyentes en Ecuador. *Retos*, 11(22), 251-270.
- Quispe, L. (2020). Gestión financiera y liquidez en la empresa Nosa Contratistas Generales SRL. *Revista de Investigación Valor Contable*, 7(1), 19-27. Obtenido de https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1391
- Ramírez, J. (2020). Impacto de factores del desarrollo cultural organizacional, en la rentabilidad empresarial. *Orbis Cognita*, 4(2), 140-157. Obtenido de <http://portal.amelica.org/ameli/jatsRepo/213/2131272010/>
- Razo et al, C. (2022). Los indicadores financieros como herramienta para mitigar el riesgo en las instituciones del sector financiero del segmento 3 y 4 de la Economía Popular y Solidaria. *VICTEC Revista Académica y Científica*, vol.3, num, 4, 1-13. Obtenido de <https://server.istvicenteleon.edu.ec/victec/index.php/revista/article/view/56>
- Regalado, Á. P., & Espinoza, L. V. (2021). *Desarrollo financiero en Ecuador: Análisis de la concentración del sector cooperativo de ahorro y crédito del segmento 1*. Loja. Obtenido de https://ojs.supercias.gob.ec/index.php/X-pedientes_Economicos/article/view/16
- Remache, P. (2019). Análisis de razones de rentabilidad en la Empresa Pública: Caso Cnel. *Pro Sciences: Revista de Producción, Ciencias e Investigación*, 3(24), 18-23. Obtenido de <https://scholar.archive.org/work/uk2mzcpdozgh3ane63tkbvnike/access/wayback/http://www.journalprosciences.com/index.php/ps/article/download/131/172>

- Rengel, M., & Vásconez, L. (2022). Gestión financiera para las cooperativas de ahorro y crédito en tiempos de incertidumbre. *Revista Arbitrada Interdisciplinaria KOINONIA*, 430-460. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8552203>
- Rivera, D., & Mendoza, A. (2020). Gestión del microcrédito y riesgo crediticio en las instituciones financieras del cantón Chone . *Polo de conocimiento (Edición núm. 48) Vol. 5, No 08*, 393-412.
- Rojas, F. (2020). Análisis del ciclo de liquides, ciclo de caja y el capital de trabajo neto operativo en los hospitales públicos nivel 2, departamento de Antioquia (Colombia). *Espacios*, 41(8), 28. Obtenido de <http://www.1.revistaespacios.com/a20v41n08/a20v41n08p28.pdf>
- Romero, G. A., Flores, S. G., Reyes, Z. B., & Campoverde, C. J. (2019). Evaluación de la concentración y competencia del sector bancario ecuatoriano en el periodo 2006-2018. *Universidad Técnica de Ambato*, 29. Obtenido de <https://revistas.uta.edu.ec/erevista/index.php/bcoyu/article/view/882/833>
- Ruiz et al, C. (2017). Justificación topológica del índice de Herfindahl-Hirschman como índice generado por normas*. *Semestre Económico*, 20(45), 133-161. Obtenido de <https://revistas.udem.edu.co/index.php/economico/article/download/2503/2146/>
- Sanz Ramírez , L., & Mercado Suárez, Á. (2017). Batería de indicadores N°2. *Los Libertadores*, 2-9. Obtenido de <https://www.ulibertadores.edu.co/images/facultades/economia/octc/bateria-indicadores2.pdf>
- Solorzano, R. (2022). Estudio neoclásico y multifactorial sobre las tasas de migración americanas hacia Estados Unidos, 2000-2019. *Análisis Económico*, XXXVII(95), 105–123. Obtenido de <https://doi.org/10.24275/uam/azc/dcs/ae/2022v37n95/solorzano>
- Stiglitz, J., & Greenwald, B. (2015). *La creación de una sociedad del aprendizaje. Un enfoque hacia el crecimiento el desarrollo y el progreso social*. Bogotá: Crítica.
- Superintendencia de Bancos del Ecuador. (Junio de 2019). *Rentabilidad, capital y riesgo crediticio en bancos ecuatorianos*. Recuperado el 06 de 10 de 2023, de

Scielo.org:

https://estadisticas.superbancos.gob.ec/portalestadistico/portalestudios/wp-content/uploads/sites/4/downloads/2019/10/comportamiento_crediticio_sectorial_jun_19.pdf

- Tapia, R., & Ochoa, F. (2018). Alternabilidad metodológica para la medición de la volatilidad en la tasa de crecimiento del PIB real de Ecuador desde 1901-2015. *Relaciones Internacionales*, 15, 90–104.
- Tobar , P. L., & Solano , G. S. (2017). La concentración financiera y los grupos de poder: Evidencias en la Ciudad de Cuenca Ecuador. *Revista Internacional Administración & Finanzas*, 29. Obtenido de https://www.researchgate.net/profile/Luis-Tobar-Pesantez/publication/333678003_FINANCIAL_CONCENTRATION_AND_POWER_GROUPS_EVIDENCE_FROM_CITY_OF_CUENCA_-_ECUADOR/links/5cfee9634585157d15a1fb88/FINANCIAL-CONCENTRATION-AND-POWER-GROUPS-EVIDENCE-FROM-CITY-OF-CUE
- Torres, A., & Castaño, J. (2019). *Concentración bancaria, competencia y estabilidad financiera en Colombia*. Colombia. Obtenido de [file:///C:/Users/Usuario/Downloads/Dialnet-ConcentracionBancariaCompetenciaYEstabilidadFinanc-7421301%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/Usuario/Downloads/Dialnet-ConcentracionBancariaCompetenciaYEstabilidadFinanc-7421301%20(1).pdf)
- Uquillas, A., & Gonzalez, C. (2017). Determinantes macro y microeconómicos para pruebas de tensión de riesgo de crédito: un estudio comparativo entre Ecuador y Colombia basado en la tasa de morosidad. *Elsevier*, 245-259.
- Urdaneta , M. A., Borgucci , G. E., González , O. A., & Luciani , T. L. (2021). Función empresarial y concentración de pequeñas y medianas empresas en la Provincia de El Oro – Ecuador. *Redalyc*, 29. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/290/29069613019/29069613019.pdf>
- Vaca , E. D. (2022). *Determinantes del acceso al crédito de los socios de las cooperativas de ahorro y crédito en el Ecuador*. Quito. Obtenido de <https://repositorio.flacsoandes.edu.ec/bitstream/10469/18137/2/TFLACSO-2022DRVE.pdf>

- Vásconez, H. (2019). La presión fiscal y la rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito. *Polo de Conocimiento Vol. 5, No 02*, 449-446.
- Vásquez, C. (2021). Análisis comparativo de liquidez y endeudamiento, en las empresas azucareras del Perú. *Espíritu Emprendedor TES*, 5(2). Obtenido de <http://espirituemprendedores.com/index.php/revista/article/view/256/319>
- Velásquez et al, B. (2017). Estrategias financieras aplicadas al proceso de sostenibilidad y crecimiento de las pymes. *Revista Publicando*, 4 No 12. (2), 16-33.
- Villacorta, O., & Reyes, J. (2017). Servicios financieros para las mayorías. La inclusión financiera en México. *Dialnet*, 29. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5890077>
- Villegas, C. (2022). Análisis de cartera de crédito y su incidencia en la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Kullki Wasi Limitada periodos 2016 a 2020, para la adecuada toma de decisiones. *Trabajo de Titulación Escuela Superior Politécnica de Chimborazo para optar por el título de Magister en Finanzas*.
- Vizñay, Á., & Samaniego, A. (2019). Determinantes del acceso al crédito en el Ecuador. *Espacios*, 20. Obtenido de <https://www.revistaespacios.com/a19v40n13/a19v40n13p25.pdf>
- Xun, H., & Chengzhao, Z. (2024). What explains the recovery speed of financial markets from banking crises? *Research in International Business and Finance*.
- Yúnez, N. A., & Meléndez, M. Á. (2017). Efectos de los activos familiares en la selección de actividades y en el ingreso de los hogares rurales de México. *Scielo*, 29. Obtenido de https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0185-16672007000200049
- Yúnez, N. A., & Meléndez, M. A. (2017). Efectos de los activos familiares en la selección de actividades y en el ingreso de los hogares rurales en México. *Redalyc*, 29. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=60126002>
- Zambrano et al, F. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *RETOS. Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, num.12, vol.4, 23-56.

Zaragoza: Asociación de Jóvenes Empresarios. (2019). Productos financieros y alternativas de financiación. 89. Obtenido de https://www.camarazaragoza.com/docs/Guia_productos_financieros_y_alternativa_16602.pdf

5.4. Anexos

Base de datos e indicadores

PROVINCIA	IHH	H'	Krugman	Total, de crédito
Azuay	0,44	1,41	0,045	1.191.046.477,00
Bolívar	0,25	1,86	0,009	211.050.410,00
Cañar	0,46	1,36	0,049	329.227.628,00
Carchi	0,27	1,82	0,006	167.934.150,00
Chimborazo	0,14	2,31	0,048	673.662.610,00
Cotopaxi	0,15	2,30	0,066	638.093.850,00
El oro	0,40	1,48	0,025	370.382.796,00
Esmeraldas	0,36	1,51	0,014	63.181.016,00
Galápagos	0,16	2,16	0,160	16.739.892,00
Guayas	0,34	1,63	0,011	619.933.015,00
Imbabura	0,21	2,07	0,006	493.602.712,00
Loja	0,48	1,33	0,052	365.458.777,00
Los ríos	0,26	1,81	0,044	251.057.066,00
Manabí	0,32	1,69	0,005	513.094.505,00
Morona Santiago	0,39	1,54	0,020	181.500.245,00
Napo	0,30	1,84	0,006	111.297.644,00
Orellana	0,34	1,69	0,014	63.629.291,00
Pastaza	0,30	1,88	0,006	150.948.083,00
Pichincha	0,24	2,05	0,002	2.606.862.368,00
Santa elena	0,28	1,65	0,045	81.602.643,00
Santo domingo	0,28	1,77	0,005	189.120.031,00
Sucumbíos	0,34	1,68	0,012	70.305.645,00
Tungurahua	0,15	2,27	0,041	1.048.634.137,00
Zamora Chinchipe	0,50	1,26	0,059	133.096.350,00