



**Relación del crédito con el crecimiento y rentabilidad empresarial en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 de la ciudad de Macas, período 2018 – 2020.**

Ortiz Contenido, Digna Ricarda

Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y del Comercio

Carrera de Ingeniería en Finanzas y Auditoría

Trabajo de titulación, previo a la obtención del Título de Ingeniera en Finanzas, Contador Pública – Auditora.

Dra. Galarza Torres Sandra Patricia Ph.D.

13 de septiembre del 2021

### Document Information

Analyzed document	TESIS_DIGNA_RICARDA_ORTIZ_CONTENTO.docx (D111919205)
Submitted	9/1/2021 1:56:00 PM
Submitted by	
Submitter email	biblioteca@espe.edu.ec
Similarity	7%
Analysis address	ilbbiblioteca.GDC@analysis.urkund.com



SANDRA PATRICIA  
GALARZA TORRES

### Sources included in the report

<b>W</b>	URL: <a href="http://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/21090/1/T-ESPE-039892.pdf">http://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/21090/1/T-ESPE-039892.pdf</a> Fetched: 6/12/2021 5:23:58 AM	 3
<b>W</b>	URL: <a href="http://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/20544/1/T-ESPEL-CAI-0644.pdf">http://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/20544/1/T-ESPEL-CAI-0644.pdf</a> Fetched: 1/7/2021 8:11:32 PM	 7
<b>W</b>	URL: <a href="http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/29604/1/Modelo%20de%20Negocio%20Cooopac%20Austro%20Ltda.%20Periodo%202017-2018.pdf">http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/29604/1/Modelo%20de%20Negocio%20Cooopac%20Austro%20Ltda.%20Periodo%202017-2018.pdf</a> Fetched: 2/4/2021 11:14:06 PM	 4
<b>W</b>	URL: <a href="http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/22379/1/Tesis.pdf">http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/22379/1/Tesis.pdf</a> Fetched: 12/10/2020 8:55:12 PM	 3
<b>W</b>	URL: <a href="http://docplayer.es/144396331-Universidad-tecnica-particular-de-loja-la-universidad-catolica-de-loja-area-administrativa.html">http://docplayer.es/144396331-Universidad-tecnica-particular-de-loja-la-universidad-catolica-de-loja-area-administrativa.html</a> Fetched: 6/17/2021 9:20:13 PM	 9
<b>W</b>	URL: <a href="http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/45438/1/T-ARANA%20MACHUCA%20DOUGLAS%20ALEXIS.pdf">http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/45438/1/T-ARANA%20MACHUCA%20DOUGLAS%20ALEXIS.pdf</a> Fetched: 1/13/2021 11:45:00 PM	 2
<b>W</b>	URL: <a href="https://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/7284/1/T3168-MAE-Oca%C3%B1a-%20Dise%C3%B1o.pdf">https://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/7284/1/T3168-MAE-Oca%C3%B1a-%20Dise%C3%B1o.pdf</a> Fetched: 6/5/2021 4:12:09 AM	 5
<b>W</b>	URL: <a href="http://dspace.unl.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/21846/1/Consuelo%20Piedad%20Palacios%20Yaguana.pdf">http://dspace.unl.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/21846/1/Consuelo%20Piedad%20Palacios%20Yaguana.pdf</a> Fetched: 1/11/2021 2:21:58 AM	 9

Dra. Galarza Torres Sandra Patricia Ph.D.

C.C. 1717671422

DIRECTORA



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y DEL  
COMERCIO**

**CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

**CERTIFICACIÓN**

Certifico que el trabajo de titulación, **“Relación del crédito con el crecimiento y rentabilidad empresarial en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 de la ciudad de Macas, período 2018 – 2020”** fue realizado por la señorita **Ortiz Contento, Digna Ricarda**, el cual ha sido revisado y analizado en su totalidad por la herramienta de verificación de similitud de contenido; por lo tanto cumple con los requisitos legales, teóricos, científicos, técnicos y metodológicos establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, razón por la cual me permito acreditar y autorizar para que lo sustente públicamente.

Sangolquí, septiembre del 2021

Dra. Galarza Torres Sandra Patricia Ph.D.

C.C. 1717671422

DIRECTORA



DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONOMICAS, ADMINISTRATIVAS Y DEL  
COMERCIO

CARRERA DE INGENIERIA EN FINANZAS Y AUDITORIA

RESPONSABILIDAD DE AUTORIA

Yo, **Ortiz Contenido, Digna Ricarda**, con cédula de ciudadanía 1400675185, declaro que el contenido, ideas y criterios del trabajo de titulación: **“Relación del crédito con el crecimiento y rentabilidad empresarial en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 de la ciudad de Macas, periodo 2018 – 2020”** es de mi autoría y responsabilidad, cumpliendo con los requisitos legales, teóricos, científicos, técnicos, metodológicos y legales establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, respetando los derechos intelectuales de terceros considerándose en las citas bibliográficas.

Sangolquí, septiembre del 2021

Ortiz Contenido Digna Ricarda

C.c. 1400675185



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y DEL  
COMERCIO**

**CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

**AUTORIZACIÓN DE PUBLICACIÓN**

Yo, **Ortiz Contenido, Digna Ricarda**, con cédula de ciudadanía 1400675185, autorizo a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE publicar el trabajo de titulación: **“Relación del crédito con el crecimiento y rentabilidad empresarial en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 de la ciudad de Macas, período 2018 – 2020”** en el Repositorio Institucional, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi responsabilidad.

Sangolquí, septiembre del 2021

Ortiz Contenido Digna Ricarda

C.c. 1400675185

## **Dedicatoria**

El presente trabajo dedico principalmente a mis hijos Paula y Adrián que son mi fortaleza e inspiración día a día. A mi esposo por su apoyo incondicional. A mis padres, hermanos, familiares y amigos de alguna u otra manera que estuvieron presentes con palabras de aliento a lo largo de mi carrera universitaria.

Digna Ricarda Ortiz Contenido.

## **AGRADECIMIENTO**

Principalmente agradezco a Dios por darme la vida y la fortaleza para nunca rendirme.

A todas y cada uno de los docentes universitarios que me brindaron su enseñanza durante mi carrera universitaria.

A mi directora de tesis Dra. Sandra Galarza, por su paciencia, apoyo y guía para culminar este trabajo.

Gracias infinitas.

Digna Ricarda Ortiz Contenido.

## ÌNDICE DE CONTENIDO

Certificación.....	3
Dedicatoria.....	6
Agradecimiento .....	7
Ìndice de contenido.....	8
Ìndice de tablas .....	12
Ìndice de figuras.....	14
Resumen .....	15
Abstract.....	16
Introducción.....	17
Antecedentes .....	17
Planteamiento del problema .....	18
Objetivos .....	20
<i>Objetivo General</i> .....	20
<i>Objetivos Específicos</i> .....	21
Justificación.....	21
Hipótesis .....	22
Variables.....	22
<i>Variable independiente</i> .....	22
<i>Variable dependiente</i> .....	23
Marco teórico y referencial .....	24
Marco teórico .....	24
<i>El crédito</i> .....	24
<i>Teorías sobre el crédito</i> .....	26
<i>Teorías del crecimiento</i> .....	27
<i>Teoría de la rentabilidad</i> .....	28
<i>Teoría de la administración financiera</i> .....	28
Marco conceptual .....	29
<i>Instituciones financieras</i> .....	29
<i>El sistema financiero internacional.</i> .....	30
<i>El sistema financiero nacional.</i> .....	30
<i>Economía, popular y solidaria</i> .....	31
<i>Cooperativas de Ahorro y Crédito</i> .....	31

<i>Segmentación del Sector Financiero Popular y Solidario</i> .....	31
<i>Funciones de las cooperativas de ahorro y crédito</i> .....	32
<b>Crédito</b> .....	32
<i>Concepto</i> .....	32
<i>Importancia del crédito</i> .....	33
<i>Tipos de crédito</i> .....	33
<i>Crecimiento empresarial</i> .....	35
<i>Rentabilidad empresarial</i> .....	36
<i>Rentabilidad económica</i> .....	36
<i>Rentabilidad financiera</i> .....	37
<i>Indicadores financieros</i> .....	37
<i>Indicadores de rentabilidad</i> .....	38
<i>Indicadores de crecimiento empresarial</i> .....	39
<i>Ingresos</i> .....	39
<i>Activos</i> .....	40
<i>Administración financiera</i> .....	40
<b>Marco referencial</b> .....	41
<b>Metodología</b> .....	45
<b>Enfoque de la investigación</b> .....	45
<b>Diseño de la investigación</b> .....	45
<b>Tipo de investigación</b> .....	46
<b>Recolección de información</b> .....	46
<i>Análisis de contenido cuantitativo</i> .....	47
<b>Tratamiento de datos</b> .....	47
<b>Población y muestra</b> .....	47
<b>Diagnóstico Financiero De Las Cooperativas De Ahorro Y Crédito Del</b>	
<b>Segmento 1 Y 2 De Macas</b> .....	49
<b>Situación Financiera del Sector Cooperativo de Ahorro y Crédito</b>	
<b>Ecuatoriano</b> .....	49
<b>Descripción de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de estudio</b> .....	50
<i>Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre Ltda</i> .....	50
<i>Cooperativa de Ahorro y Crédito La Pequeña Empresa de Pastaza</i> ...	
.....	51
<i>Cooperativa de Ahorro y Crédito Crea Ltda</i> .....	51

<i>Cooperativa de Ahorro y Crédito ERCO Ltda.</i> .....	52
<i>Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda.</i> .....	53
<i>Cooperativa de Ahorro y Crédito Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda.</i> .....	53
<i>Cooperativa de Ahorro y Crédito La Merced Ltda.</i> .....	54
<i>Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Policía Nacional Ltda.</i> .....	54
<i>Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda.</i> .....	55
<i>Cooperativa de Ahorro y Crédito La Pequeña Empresa Gualaquiza</i> <i>Ltda.</i> .....	55
<i>Cooperativa de Ahorro y Crédito Coopac Austro Ltda.</i> .....	56
<i>Cartera de crédito por Cooperativa de Ahorro y Crédito</i> .....	56
<i>Crédito de Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre Ltda.</i> .....	56
<i>Crédito de la Cooperativa de Ahorro y Crea Ltda.</i> .....	59
<i>Crédito Cooperativa de Ahorro y Crédito Erco Ltda.</i> .....	61
<i>Crédito de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda.</i> .....	62
<i>Crédito Cooperativa de Ahorro y Crédito Juventud Ecuatoriana</i> <i>Progresista Ltda.</i> .....	64
<i>Crédito de la Cooperativa de Ahorro y Crédito La Merced Ltda.</i> .....	66
<i>Crédito de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda.</i> ....	67
<i>Crédito de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda.</i> .....	69
<i>Crédito de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Pequeña Empresa de</i> <i>Gualaquiza Ltda.</i> .....	71
<i>Crédito de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Coopac Austro Ltda.</i> ..	73
<i>Tipos de crédito en el sector analizado</i> .....	74
<i>Crédito Educativo</i> .....	74
<i>Crédito Comercial Ordinario</i> .....	74
<i>Comercial Prioritario</i> .....	75
<i>Crédito Consumo Ordinario</i> .....	77
<i>Crédito Consumo Prioritario</i> .....	78
<i>Crédito Inmobiliario</i> .....	79
<i>Microcrédito</i> .....	81
<i>Crédito Productivo</i> .....	82
<i>Crédito de Vivienda de Interés Público</i> .....	82
<i>Cartera de crédito bruto</i> .....	83

<i>Cartera de crédito neto</i> .....	85
Desempeño financiero.....	88
<i>Índices de crecimiento empresarial</i> .....	88
<i>Ingresos</i> .....	88
<i>Activos</i> .....	91
Índices de rentabilidad .....	93
<i>Rendimiento sobre la inversión (ROI)</i> .....	94
<i>Rendimientos sobre el activo (ROA)</i> .....	97
<i>Rendimiento sobre el patrimonio ROE</i> .....	99
<b>Modelo Financiero de las Cooperativas de Ahorro y Crédito Segmentos 1 y 2</b>	
<b>de la Ciudad de Macas .....</b>	<b>103</b>
<b>Análisis de Correlación .....</b>	<b>103</b>
<b><i>Análisis de Correlación Crédito – Rentabilidad</i></b> .....	<b>104</b>
<b><i>Análisis de Correlación Crédito – Ingresos</i></b> .....	<b>106</b>
<b><i>Análisis de Correlación Crédito – Activos</i></b> .....	<b>108</b>
<b>Análisis de Componentes Principales ACP .....</b>	<b>110</b>
<b>Resultados de la Entrevista a expertos.....</b>	<b>113</b>
<b>Comprobación de la hipótesis .....</b>	<b>115</b>
<b>Modelo Financiero Estrategias Propuesto.....</b>	<b>117</b>
<b><i>Sector Financiero</i></b> .....	<b>117</b>
<b><i>Ubicación</i></b> .....	<b>117</b>
<b><i>Entidades financieras</i></b> .....	<b>117</b>
<b><i>VARIABLES FINANCIERAS</i></b> .....	<b>118</b>
<b><i>Componentes del modelo financiero que tienen relación estadística</i></b> ...	<b>118</b>
<b><i>Objetivo del modelo financiero</i></b> .....	<b>118</b>
<b><i>Estrategias genéricas del modelo financiero</i></b> .....	<b>118</b>
<b><i>Responsables</i></b> .....	<b>119</b>
<b><i>Período de ejecución</i></b> .....	<b>119</b>
<b><i>Herramienta de evaluación y control</i></b> .....	<b>119</b>
<b>Conclusiones y recomendaciones .....</b>	<b>120</b>
<b>Conclusiones .....</b>	<b>120</b>
<b>Recomendaciones .....</b>	<b>121</b>
<b>Bibliografía.....</b>	<b>122</b>
<b>Anexos .....</b>	<b>130</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1:</b> Determinación de variables independientes .....	22
<b>Tabla 2:</b> Determinación de variables dependientes.....	23
<b>Tabla 3:</b> Segmentación Sector Financiero Popular y Solidario .....	32
<b>Tabla 4:</b> Razones financieras.....	39
<b>Tabla 5:</b> Cooperativas de Ahorro y Crédito .....	48
<b>Tabla 6:</b> Cartera de crédito Cooperativa 29 de Octubre. ....	57
<b>Tabla 7:</b> Promedio y variación relativa por tipo de crédito Cooperativa 29 de Octubre.58	
<b>Tabla 8:</b> Cartera de crédito de la Cooperativa Cacpe Pastaza. ....	58
<b>Tabla 9:</b> Promedio y variación relativa por tipo de crédito Cacpe Pastaza. ....	59
<b>Tabla 10:</b> Cartera de crédito de la Cooperativa Crea. ....	60
<b>Tabla 11:</b> Promedio y variación relativa por tipo de crédito de la Cooperativa Crea ...	61
<b>Tabla 12:</b> Carera de crédito de la cooperativa Erco. ....	61
<b>Tabla 13:</b> Promedio y variación relativa por tipo de crédito de la Cooperativa Erco. ..	62
<b>Tabla 14:</b> Cartera de crédito de la Cooperativa Jardín Azuayo .....	63
<b>Tabla 15:</b> Promedio y variación relativa por tipo de crédito Cooperativa Jardín Azuayo64	
<b>Tabla 16:</b> Cartera de crédito de la Cooperativa Jep .....	64
<b>Tabla 17:</b> Promedio y variación relativa por tipo de crédito de la Cooperativa Jep. ....	65
<b>Tabla 18:</b> Cartera de crédito de la Cooperativa La Merced. ....	66
<b>Tabla 19:</b> Promedio y variación relativa por tipo de crédito Cooperativa La Merced... 67	
<b>Tabla 20:</b> Cartera de crédito del Cooperativa Policía Nacional. ....	68
<b>Tabla 21:</b> Promedio y variación relativa por tipo de crédito Cooperativa Policía Nacional. .....	69
<b>Tabla 22:</b> Cartera de crédito de la cooperativa San Francisco. ....	70
<b>Tabla 23:</b> Promedio y variación relativa por tipo de crédito Cooperativa San Francisco. .....	71
<b>Tabla 24:</b> Cartera de crédito de la Cooperativa Cacpe Gualaquiza.....	71
<b>Tabla 25:</b> Promedio y variación relativa por tipo de crédito Cooperativa Cacpe Gualaquiza. ....	72
<b>Tabla 26:</b> Cartera de crédito de la Cooperativa Coopac Austro. ....	73
<b>Tabla 27:</b> Promedio y variación relativa por tipo de crédito Cooperativa Coopac Austro. .....	74
<b>Tabla 28:</b> Crédito Comercial Ordinario.....	75

<b>Tabla 29:</b> Crédito Comercial Prioritario .....	76
<b>Tabla 30:</b> Crédito Consumo Ordinario.....	78
<b>Tabla 31:</b> Crédito Consumo Prioritario .....	79
<b>Tabla 32:</b> Crédito Inmobiliario .....	80
<b>Tabla 33:</b> Microcrédito .....	81
<b>Tabla 34:</b> Crédito Productivo.....	82
<b>Tabla 35:</b> Crédito de Vivienda de Interés Público.....	83
<b>Tabla 36:</b> Cartera de crédito bruto .....	84
<b>Tabla 37:</b> Variación relativa y variación promedio total del crédito bruto .....	85
<b>Tabla 38:</b> Resultado de la cartera de crédito neto .....	86
<b>Tabla 39:</b> Variación relativa por año y variación promedio total del crédito neto .....	87
<b>Tabla 40:</b> Ingresos por entidad y por año.....	88
<b>Tabla 41:</b> Variación relativa y promedio por entidad y por año.....	89
<b>Tabla 42:</b> Ingresos promedio por entidad, comparado con el promedio general. ....	90
<b>Tabla 43:</b> Activos por entidad y año .....	91
<b>Tabla 44:</b> Activos por variación relativa por años .....	92
<b>Tabla 45:</b> Activos por promedio por entidad y promedio general.....	93
<b>Tabla 46:</b> ROI obtenido por entidad y por año.....	94
<b>Tabla 47:</b> ROI promedio por entidad y promedio general.....	96
<b>Tabla 48:</b> ROA obtenido por entidad y por año. ....	97
<b>Tabla 49:</b> ROA promedio por entidad y promedio general.....	98
<b>Tabla 50:</b> ROE por entidad y por año.....	100
<b>Tabla 51:</b> ROE promedio por entidad y promedio general.....	101
<b>Tabla 52:</b> Correlaciones tipos de crédito y rentabilidad en las COACs de los Segmentos 1 y 2 de la ciudad de Macas .....	105
<b>Tabla 53:</b> Correlaciones tipos de crédito e ingresos en las COACs de los Segmentos 1 y 2 de la ciudad de Macas.....	107
<b>Tabla 54:</b> Correlaciones tipos de crédito y activos en las COACs de los Segmentos 1 y 2 de la ciudad de Macas.....	109
<b>Tabla 55:</b> Prueba de KMO y Bartlett .....	111
<b>Tabla 56:</b> Varianza total explicada .....	112
<b>Tabla 57:</b> Varianza total explicada .....	112
<b>Tabla 58:</b> Resultados consolidadas de entrevistas .....	114
<b>Tabla 59:</b> Comprobación de Hipótesis y cumplimiento de objetivos .....	116

**ÌNDICE DE FIGURAS**

<b>Figura 1:</b> Funciones del Administrador Financiero .....	41
<b>Figura 2:</b> Resultado ROI obtenido por entidad y por año. ....	95
<b>Figura 3:</b> Promedio sobre la inversión ROI .....	96
<b>Figura 4:</b> Resultado del ROA obtenido por entidad y por año. ....	98
<b>Figura 5:</b> Promedio sobre el activo ROA.....	99
<b>Figura 6:</b> ROE por entidad y por año. ....	101
<b>Figura 7:</b> Rentabilidad Promedio sobre el patrimonio ROE.....	102
<b>Figura 8:</b> Gráfico de Sedimentación .....	112

## Resumen

La presente investigación se desarrolla para comprobar teórica y empíricamente la relación que existe entre la otorgación del crédito con los resultados obtenidos en las tasas de rentabilidad, activos y los ingresos que perciben las Cooperativas de Ahorro y Crédito. Para el efecto, se seleccionan 11 cooperativas que pertenecen a los segmentos 1 y 2 según la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, es decir, aquellas que poseen activos mayores a 20 millones de dólares, pero que están radicadas en la ciudad de Macas, provincia de Morona Santiago. De este modo, se aplica una investigación de tipo cuantitativa y cualitativa porque utiliza la estadística descriptiva y correlacional y los índices económicos en base a datos obtenidos de los estados financieros de cada entidad, a la vez se aplica una entrevista especializada. En el estudio se utiliza el paquete estadístico SPSS versión 23 para determinar correlaciones y reducción de dimensiones.

Los resultados indican relaciones directas moderadas, fuertes y perfectas entre los diferentes montos de crédito otorgados y las razones de rentabilidad, así como también con los montos de activos e ingresos del sector investigado.

Palabras clave:

- **CARTERA DE CRÉDITOS**
- **COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ECUATORIANAS**
- **CORRELACIÓN**
- **ANÁLISIS DE COMPONENTES PRINCIPALES**
- **MODELO FINANCIERO ESTADÍSTICO**

### **Abstract**

This research is developed to verify theoretically and empirically the relationship that exists between the granting of credit with the results obtained in the rates of return, assets and the income received by credit unions. For this purpose, 11 cooperatives belonging to segments 1 and 2 are selected according to the Superintendency of Popular and Solidarity Economy, that is, those that have assets greater than 20 million dollars, but that are located in the city of Macas, province of Morona Santiago. In this way, a quantitative and qualitative research is applied because it uses descriptive and correlational statistics and the economic indices based on data obtained from the financial statements of each entity, at the same time a specialized interview is applied. The study uses the STATISTICAL PACKAGE SPSS version 23 to determine correlations and dimension reduction. The results indicate moderate, strong and perfect direct relationships between the different amounts of credit granted and the reasons for profitability, as well as with the amounts of assets and income of the sector investigated.

Key words:

- **LOAN PORTFOLIO**
- **ECUADORIAN CREDIT UNIONS**
- **CORRELATION**
- **PRINCIPAL COMPONENT ANALYSIS**
- **STATISTICAL FINANCIAL MODEL**

## Capítulo I

### 1. Introducción

#### 1.1 Antecedentes

La presente investigación tiene como objetivo, evaluar la incidencia del crédito en el crecimiento y la rentabilidad en las Cooperativas de Ahorro y Crédito que pertenecen al denominado segmento 1 y 2, es decir, que poseen activos mayores a 80 millones de dólares para el primer caso y a 20 millones de dólares para el segundo caso, aplicado en la ciudad de Macas, durante el período 2018-2020. Para el efecto, se utiliza la metodología de correlaciones y el análisis factorial. Se utilizan los indicadores financieros de crédito, rentabilidad y crecimiento empresarial o crecimiento del activo, de acuerdo con los datos obtenidos de los estados financieros emitidos en los boletines mensuales y anuales que se encuentran publicados en las páginas oficiales de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Para llevar a cabo esta investigación, se estructuran cuatro capítulos. En el capítulo uno se describe diferentes aspectos que conllevan a realizar la investigación como el problema a investigar, objetivo general y los objetivos específicos, la justificación de la investigación, hipótesis y variables. En el capítulo dos se exponen las principales teorías que sustentan la investigación, que se refieren al crédito, administración financiera, crecimiento y desempeño financiero. Se presenta también diferentes definiciones que son necesarias para comprender el tema de estudio y, en el marco referencial se incluyen investigaciones científicas referentes al tema, en donde se han utilizado metodologías similares a la del presente trabajo.

Asimismo, el capítulo tres se compone del marco metodológico de la investigación en el cual se detalla el tipo de enfoque utilizado, la determinación de la población y

muestra, y, las fuentes de investigación utilizadas en recolección de datos. En el capítulo cuatro, se realiza una descripción breve de cada una de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, a continuación, se presenta cifras de los datos obtenidos de los estados financieros de cada entidad, utilizando la herramienta de Excel y SPSS versión 23 se obtienen los indicadores necesarios aplicados en el análisis e interpretación de los resultados alcanzados a través del método de correlaciones y análisis de componentes principales. Finalmente, en el capítulo cinco se describen las respectivas conclusiones y recomendaciones de la investigación y, se plantean nuevas líneas de estudio.

## **1.2 Planteamiento del problema**

En la actualidad existen una multitud de empresas, instituciones, compañías y organizaciones, que de acuerdo con su actividad, se dividen en industriales, servicios y comerciales, las mismas que mueven la economía mundial, nacional y local. Es así como, cada una actúa según sus objetivos y actividades para la que han sido creadas. Dentro de las empresas de servicios se encuentran las instituciones del sistema financiero que, según Parkin y Loría Díaz (2010) son empresas que facilitan servicios financieros y operan en ambas partes del mercado por capital financiero, siendo un prestatario en un mercado y un prestamista en otro, es decir, son intermediarios financieros. Para que exista intermediación financiera se necesita de entidades como el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Grupo del Banco Mundial (BM) que son los organismos Internacionales más importantes en el Sistema Financiero Internacional. Asimismo, dentro de los países de Latinoamérica, este sistema está conformado por establecimientos de crédito, sociedades y servicios financieros y otras instituciones (Támara, Eusse, & Castellón, 2016). Mientras que, en nuestro país el sistema financiero

se compone de los sectores público, privado y popular y solidario (Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, 2011).

En el Ecuador uno de los pilares más importantes del Sistema Financiero Ecuatoriano es el constituido por las Cooperativas de Ahorro y Crédito, debido al crecimiento obtenido en los últimos años y la gran cantidad de clientes que poseen (Campoverde, Romero, & Borenstein, 2018). Las entidades financieras populares y solidarias cuentan con más de 3.800 puntos de atención a nivel nacional, ubicados mayoritariamente en cantones con índices de alta ruralidad y pobreza, lo que se convierte en un factor estratégico en cuanto a la reactivación financiera con la colocación de crédito y microcrédito (Seps, 2021).

Además, las entidades financieras populares y solidarias cuentan y con la capacidad de permitir que los sectores más vulnerables puedan acceder a fuentes de crédito y actividades productivas, ya que, estas no solo apoyan a los sectores de estratos sociales bajos sino a la población de todos los quintiles y rango etario (Seps, 2021). Por ende, es importante la relevancia que tiene este sector en la economía.

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito se dividen por segmentos de acuerdo con el monto de sus activos. En la ciudad de Macas, cantón Morona, provincia de Morona Santiago, se han asentado varias agencias de diversas cooperativas que marcan gran importancia en el crecimiento económico local. En donde los créditos financieros a simple vista son la principal fuente de ingreso en el crecimiento empresarial y rentabilidad de las propias entidades financieras. Por lo tanto, se pretende determinar la relación del crédito con el crecimiento y rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de los segmentos 1 y 2 asentadas en la ciudad de Macas.

Mediante la revisión documental se identifican diversos estudios respecto a las variables del crédito, el crecimiento de activos y rentabilidad empresarial, tanto a nivel

internacional como nacional. Sin embargo, en la ciudad de Macas, cantón Morona, Provincia de Morona Santiago, no se han presentado estudios que permitan establecer parámetros de correlación de las variables, con lo cual se podría tomar acciones y mejores decisiones en el desarrollo empresarial del sector cooperativo. De este modo, el presente trabajo busca establecer la forma en que los créditos que otorgan las Cooperativas de Ahorro y Crédito de la ciudad de Macas del segmento 1 y 2, inciden sobre el crecimiento de ingresos, de activos y de la rentabilidad.

El presente trabajo es importante porque contribuye para que otros profesionales o estudiantes del área de economía y finanzas tengan información disponible en el desarrollo de otras investigaciones. También, se coadyuva en la generación de un modelo financiero que puede aplicarse en otras poblaciones o sectores empresariales. Igualmente, se deduce la importancia teórica que posee el trabajo, porque se visualiza la aplicación de los conocimientos teóricos en casos reales y prácticos.

De otra parte, la investigación es viable debido a que existe información financiera que está disponible en la página oficial de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, se dispone de la teoría científica financiera y se cuentan con las herramientas tecnológicas para su tratamiento. En consecuencia, se plantea la interrogante de investigación: ¿Los montos de créditos que otorgan las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 1 y 2, tiene influencia en el crecimiento y rentabilidad de estas?

### **1.3 Objetivos**

#### **1.3.1 Objetivo General**

Evaluar la incidencia del crédito en los activos, ingresos y rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 1 y 2 de la ciudad de Macas, período 2018-2020.

### **1.3.2 *Objetivos Específicos***

- Desarrollar el marco teórico y empírico para sustentar la investigación.
- Diagnosticar la situación financiera de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 en la ciudad de Macas en el año 2018 – 2020, con respecto a las variables de crédito, activos e ingresos.
- Identificar las correlaciones existentes entre el crédito, activos, ingresos y rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 de la ciudad de Macas en el año 2018 – 2020.
- Establecer un modelo estadístico financiero entre el crédito, activos, ingresos y rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 de la ciudad de Macas en el año 2018 – 2020.
- Proponer conclusiones y recomendaciones.

### **1.4 Justificación**

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito son entes con gran influencia en la economía de nuestro país. Al ser entidades que se dedican a receptor depósitos y brindar préstamos, mueven la economía de distintas formas. De este modo, el presente estudio se hace necesario para determinar si la actividad de créditos es la que comprende mayor crecimiento y rentabilidad en estas. Los entes financieros como toda empresa deben contar con información clara sobre sus movimientos económicos y financieros para que permita, tanto a directivos como a los socios, contar con información fiable, correcta y en el momento oportuno y, así tomar decisiones acertadas en la gestión.

Para llevar a cabo el presente trabajo se cuenta con los recursos humanos, económicos y fuentes de información necesarios, por lo que se considera viable realizar esta investigación, que busca proporcionar información que sea útil para la población

nacional y local, para mejorar el conocimiento sobre el tema, también busca contribuir a los estudios sobre las variables investigadas como posibles fuentes de investigación. Finalmente, este estudio pretende contribuir a estudios nacionales y en especial a la localidad de Macas respecto a la participación de las Cooperativas de Ahorro y Crédito mediante la actividad de crédito en su crecimiento y rentabilidad.

### 1.5 Hipótesis

Existe una relación directa entre monto de créditos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Segmento 1 y 2 de la ciudad de Macas y los activos e ingresos.

Existe una relación directa entre monto de créditos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Segmento 1 y 2 de la ciudad de Macas y la rentabilidad generada.

### 1.6 Variables

#### 1.6.1 Variable independiente

**Tabla 1:**

*Determinación de variables independientes*

<b>Variable</b>	<b>Definición</b>
Crédito	
Crédito Productivo	Es el otorgado a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o personas jurídicas, para financiar proyectos productivos.
Crédito Comercial	Es el otorgado a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o a personas, destinado a la adquisición o comercialización de bienes o servicios.
Crédito de Consumo	Es el otorgado a personas naturales destinado a la adquisición o comercialización de bienes, servicios o gastos.
Crédito Educativo	Comprende las operaciones de crédito otorgadas a personas naturales para su formación y capacitación

	profesional o técnica y a personas jurídicas para formación y capacitación profesional o técnica de su talento humano.
Crédito de Vivienda	Es el otorgado con garantía hipotecaria a personas naturales para la adquisición o construcción de vivienda única y de primer uso.
Crédito Inmobiliario	Se otorga con garantía hipotecaria a personas naturales para la construcción, reparación, remodelación y mejora de inmuebles propios; para la adquisición de terrenos destinados a la construcción de vivienda propia; y, para la adquisición de vivienda terminada.
Microcrédito	Es el otorgado a una persona natural o a un grupo de prestatarios con garantía solidaria, destinado a financiar actividades de producción y/o comercialización.

*Nota.* Elaboración propia.

### 1.6.2 Variable dependiente

**Tabla 2**

*Determinación de variables dependientes*

	<b>VARIABLES</b>	<b>DEFINICIÓN DE VARIABLES</b>
Crecimiento	Activos	Es el conjunto de bienes, derechos y otros recursos controlados económicamente por la empresa con los que esta desarrolla su actividad económica.
	Ingresos	Son los recursos o las entradas monetarias que generan una ganancia o un incremento de los capitales que la empresa posee.
	ROA	Indica la capacidad de generación de renta, ejecutando la actividad económica de la empresa.
Rentabilidad	ROE	Representa el beneficio económico obtenido del capital de los accionistas.
	ROI	Es una herramienta que compara el beneficio logrado con las inversiones realizadas, es decir coteja el rendimiento que la empresa logró financieramente.

*Nota.* Elaboración propia.

## Capítulo II

### 2. Marco teórico y referencial

#### 2.1 Marco teórico

En esta sección se analiza concepciones que sirven como base teórica para el presente estudio, con el propósito de lograr una mejor comprensión de la investigación. Según los autores Guffante, Guffante y Chévez (2016) el marco teórico consiste fundamentalmente en el extracto de una serie de elementos conceptuales y categorías que sirven de punto de apoyo para abordar el problema de investigación.

##### 2.1.1 *El crédito*

De acuerdo con las varias investigaciones realizadas, desde la antigüedad se realizaban diferentes formas y prácticas de crédito. El autor Huertas de Soto (2008) menciona que en la antigua Grecia los templos actuaban como bancos, que prestaban dinero a particulares y a monarcas. El autor también menciona que de acuerdo con los escritos de Isócrates en el año 393 A.C, en la práctica bancaria griega los banqueros que recibían dinero en guarda o custodia debían cuidarlo manteniéndolo a disposición de los clientes y no podrían utilizar ese dinero para beneficio personal ya que se consideraba una estafa (Huerta de Soto, 2008).

Según Roux (1987) en el siglo VI nacen los primeros capitalistas y sus operaciones y transacciones se verían facilitadas por la generalización del dinero en metálico, es en donde la introducción de la moneda propiamente dicha se da y en el siglo VII esa misma moneda estaba legalizada, por ley y con el sello real. En el siglo XII, se establecen los primeros bancos y empieza a surgir el sistema financiero

El autor Chacón Hidalgo (2020) menciona que en los siglos XVII y XVIII, la palabra crédito no aparece con ese nombre, qué la misma está relacionado con el préstamo,

que se refiere a la “escritura, papel o vale de alguna cantidad de dinero, o cosa equivalente que uno deba a otro, y a que el acreedor tiene justo y claro derecho para poderla pedir y cobrar” (pág. 1). Por otro lado, se ha encontrado una aportación importante de Hilario Casado, citado por Clemente (2010) sobre Comercio textil, crédito al consumo y ventas al fiado en las ferias en la primera mitad del siglo XVI, quién señala cómo el crédito era un elemento fundamental en dichas ferias, y aun en el gran comercio, siendo el crédito usado en mayor medida que la moneda.

Durante la época colonial del siglo XVII existieron capitales en moneda metálica que fueron puestos a circular para generar réditos y activar la actividad productiva y comercial. En este mismo periodo la posesión de la moneda la tenían los grupos económicamente fuertes como la burocracia, el clero y los comerciantes. La población que no pertenecía a estos grupos realizaba operaciones de trueque y en ellos el circulante monetario era muy escaso (Chacón Hidalgo, 2020).

En la investigación de Bernanke (1983) se demuestra que en las perturbaciones financieras de 1930-1933 se rejudo el proceso de asignación de créditos de manera abrupta, lo que conllevó costos elevados de financiación y una menor disponibilidad de estos, esto produjo el descenso de la demanda agregada y una larga y fuerte duración de la Gran Depresión (León & Alvarado, 2014). La crisis financiera de 1929 estuvo marcada por una serie de eventos perniciosos, que afectaron a todos los países alrededor del mundo. Los autores Bilbao y Lanza (2009) aluden que este evento perjudicó fuertemente al sector industrial, la producción, los precios y el empleo bajaron vigorosamente, contrario a los salarios reales que incrementaron. Además, afectó a los granjeros que realizaron grandes hipotecas para utilizarlas en inversiones de maquinaria y compra de terrenos, debido a que los deudores no podrían cubrir el monto de su deuda, por lo que, se suponía un desafío para el sistema financiero, todo esto

provocaba influencia a favor de crédito barato, mientras que se trataba de fomentar la economía alrededor del mundo.

Luego de los acontecimientos 1930, se dieron sucesos de quiebras bancarias y crisis cambiarias que culminaron en septiembre de 1931 con la salida de la libra del patrón oro. “El empeñamiento en mantener la estabilidad del tipo de cambio fue sin duda fatal, pero es que ni siquiera los países con mayores reservas de oro podían escapar de la restricción impuesta por el patrón oro a la expansión de la oferta monetaria” (Bilbao & Lanza, 2009, pág. 68).

Actualmente, vivimos en un sistema en donde el crédito es fundamental para que las empresas obtengan recursos para financiarse, los autores León y Alvarado (2014) mencionan que no todas las empresas tienen accesibilidad al crédito, que existen factores limitantes para “las micro, pequeñas y medianas empresas, normalmente van a estar limitadas al crédito bancario o al crédito informal en las cajas de ahorro popular. Mientras que en el caso de las empresas grandes no tienen problemas para ingresar al mercado de capitales, dada su solvencia, su rentabilidad y su historia” (pág. 85). Esta es una situación que hoy en día claramente se observa, mientras más grande y rentable sea la empresa mayor facilidad de financiamiento goza y mientras que las micro y pequeñas empresas adquieren financiamiento limitado.

### **2.1.2 Teorías sobre el crédito**

Keynes (1937) en la teoría general, señala que la provisión de financiamiento proviene de dos fuentes: “los créditos bancarios y las nuevas emisiones” (pág. 83). El mismo que inicia con la provisión de liquidez por parte de un banco, a un empresario en base a un fondo “revolvente” (propuesta de Robertson), es decir, un empresario puede financiarse y gastar los fondos adquiridos y el otro reaprovisiona o cancela su deuda con los ingresos que obtuvo de la inversión realizada. (León & Alvarado, 2014). Esto

significa que, los créditos deben ser saldados para que exista un proceso continuo de liquidez y financiamiento.

También en "Teoría del dinero y del crédito" de Mises (1912). Se expone la teoría de los orígenes del dinero a través de su teorema de regresión, la misma que ha sido respaldada en cada paso, siguiendo una argumentación lógica, no en explicaciones históricas (Gómez Betancourt, 2008) .

### **2.1.3 Teorías del crecimiento**

En el trabajo que aborda el crecimiento empresarial de forma empírica, basándose en la Ley del efecto proporcional de Gibrat (1931). "Esta ley anuncia que el crecimiento es el resultado de un proceso aleatorio, que es independiente de cualquier magnitud como el tamaño empresarial, el crecimiento del periodo anterior o la rentabilidad" (Daza Izquierdo, 2016, pág. 267).

Mientras que, la teoría económica de Stiglitz y Weiss (1981) establece que la disponibilidad de financiamiento es una condición fundamental para el apoyo al crecimiento económico. Es así como el papel que juegan los intermediarios financieros es vital en muchas empresas ya que ello propicia un crecimiento económico, esto se da debido a que los entes financieros captan recursos de la sociedad y luego los canalizan en créditos, apoyando así grandes proyectos (Clavellina Miller, 2013). Además, estos administran riesgos, ya que gestionan los plazos en ambos lados del mercado, sin exponer a los ahorradores y a los que utilizan los recursos.

Según FitzGerald (2007) "el crecimiento económico a largo plazo depende, entre otras cosas, de la capacidad de aumentar las tasas de acumulación de capital, de la utilización de los activos de manera eficiente; lo cual se logra a través de una intermediación financiera que movilice el ahorro familiar y externo a la inversión

empresarial, asegurando que los fondos se asignen de forma más productiva y diversifiquen el riesgo, proporcionando liquidez a las empresas” (Clavellina Miller, 2013, pág. 15).

Por otra parte, los autores Block, Hirt, y Denielsen (2013) analizan el crecimiento en el precio de las acciones que se ve afectado por el entorno económico vigente y las expectativas y vigentes de los accionistas, es algo que no se puede controlar directamente. Lograr una riqueza a largo plazo puede ser muy difícil a las cambiantes expectativas de los accionistas.

#### **2.1.4 Teoría de la rentabilidad**

El análisis dinámico de rentabilidad está relacionado estrechamente con la teoría de persistencia de la rentabilidad. Según Müller (1977) citado en Daza (2016), en los mercados eficientes, las rentabilidades anormales tenderán a normalizarse debido a la competencia de mercado. La competencia puede tener dos consecuencias en las empresas actualmente rentables: en primer lugar, destaca que las empresas rentables obtendrán rentabilidades futuras debido a las ventajas competitivas específicas de cada empresa al evitar la imitación y dificultar la entrada de empresas nuevas. En segundo lugar, las empresas que en la actualidad son rentables pueden tener efectos adversos debido a que basan sus rentabilidades en comprar o imitar a potenciales competidores.

#### **2.1.5 Teoría de la administración financiera**

Al terminar el siglo XIX, las finanzas surgieron como un campo separado de la economía cuando los primeros empresarios, como Rockefeller, Carnegie y Du Pont, crearon corporaciones industriales de gran tamaño en los sectores del petróleo, el acero, los productos químicos y los ferrocarriles. En ese entonces, un estudiante de finanzas debía dedicar su tiempo a aprender la mecánica de los instrumentos

financieros esenciales para las fusiones y las adquisiciones (Block, Hirt, & Denielsen, 2013).

A mediados del decenio de 1950, las finanzas se apartaron de su naturaleza descriptiva y sustentada en las definiciones para adoptar un enfoque más analítico. Uno de los principales avances logrados fue el proceso orientado hacia las decisiones relacionadas con la asignación de capital financiero o dinero para la compra de capital real. El entusiasmo por el empleo de un análisis más detallado se extendió a otras áreas de toma de decisiones de la empresa, como la administración del efectivo y de los inventarios, la teoría de la estructura de capital y la política de dividendos. La importancia concedida a las finanzas también cambió: la relevancia que se otorgaba a la persona que no formaba parte de la empresa y realizaba visitas casuales a ésta, se concentró en los administradores financieros que diariamente tenían que tomar difíciles decisiones que influían en el desempeño del negocio (Block, Hirt, & Denielsen, 2013).

En relación con la Administración Financiera, en la primera mitad del siglo XX, los directores financieros se dedican primordialmente a reunir fondos y administrar el movimiento de efectivo de la empresa, y eso era todo. En la década de 1950, la creciente aceptación de los conceptos de valor presente animó a los directores financieros a ampliar sus responsabilidades y a tomar un papel más activo y técnico en el análisis y selección de los proyectos de inversión de capital.

## **2.2 Marco conceptual**

### **2.2.1 Instituciones financieras**

Las instituciones financieras son aquellos entes encargados de brindar servicios financieros a sus socios o clientes, las mismas que son establecidas y reguladas legalmente. De acuerdo con Parkin y Loría Díaz (2010) las instituciones financieras son

empresas que opera en ambas partes del mercado de capital financiero, por un lado, como entidad bancaria suministra capital y por otro lado se convierte en deudor financiero. Los autores señalan que las instituciones financieras, están dispuestas a negociar para que las familias y empresas puedan suministrar fondos y, las familias y empresas que buscan fondos siempre encuentren a alguien del otro lado del mercado con quien hacer negocios (Parkin & Loría Díaz, 2010).

#### **2.2.1.1 El sistema financiero internacional.**

El Sistema Financiero Internacional está conformado por instituciones encargadas de regular a todos los entes del sector financiero, que laboran al rededor del mundo. El sistema monetario internacional es el marco institucional creado para efectuar pagos internacionales, acomodar los flujos internacionales de capital y determinar los tipos de cambio entre las diferentes monedas, según convenios, mecanismos, reglas y políticas necesarios para que funcione la economía global (Kozikowski Zarska, 2013).

Las instituciones más importantes del Sistema Financiero Internacional son el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el grupo del Banco Mundial (BM), por la cantidad de recursos movilizados y por su presencia internacional (Enriquez, 2007). Por otro lado, el sistema financiero latinoamericano está conformado por entidades de crédito, sociedades y servicios financieros y otras empresas financieras (Támara, Eusse, & Castellón, 2016).

#### **2.2.1.2 El sistema financiero nacional.**

El sistema financiero nacional está conformado por el conjunto de instituciones tanto públicas y privadas que operan dentro de territorio ecuatoriano y que son reguladas por la Junta Política Monetaria y Regulación Monetaria y Financiera. La Constitución de la República del Ecuador señala que el sistema financiero nacional se compone de los

sectores público, privado y del popular y solidario (Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, 2011).

### **2.2.1.3 Economía, popular y solidaria**

Mediante el Art. 1 de la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria (2011) se define que la Economía popular y Solidaria es la forma de organización económica, donde sus integrantes, individual o colectivamente, organizan y desarrollan procesos de producción, intercambio, comercialización, financiamiento y consumo de bienes y servicios, para satisfacer necesidades y generar ingresos, basadas en relaciones de solidaridad, cooperación y reciprocidad, privilegiando al trabajo y al ser humano como sujeto y fin de su actividad, orientada al buen vivir, en armonía con la naturaleza, por sobre la apropiación, el lucro y la acumulación de capital.

En consecuencia, el sector financiero popular y solidario es el conjunto de cooperativas de ahorro y crédito, entidades asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales, y cajas de ahorro (Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, 2011).

## **2.2.2 Cooperativas de Ahorro y Crédito**

Las cooperativas de ahorro y crédito son organizaciones formadas por personas naturales o jurídicas que se unen voluntariamente bajo los principios establecidos en la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria, con el objetivo de realizar actividades de intermediación financiera y de responsabilidad social (Código Organico Monetario y Financiero, 2014).

### **2.2.2.1 Segmentación del Sector Financiero Popular y Solidario.**

La segmentación del sector Financiero, Popular y Solidario se legaliza mediante la resolución No. 038-2015-F aprobada el 13 de febrero de 2015, con la Norma para La Segmentación de las Entidades del Sector Financiero Popular y Solidaria, expedida por

la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2019).

Por ende, se establece que las entidades del sector financiero popular y solidario en el Ecuador se clasifican de acuerdo con el monto de sus activos en los siguientes segmentos cooperativos:

**Tabla 1**

*Segmentación Sector Financiero Popular y Solidario*

<b>Segmento</b>	<b>Activos (USD)</b>
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
6	Cajas de Ahorro, bancos y cajas comunales

*Nota.* Recuperado de la página oficial de la SEPS (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2019).

**2.1.1.1 Funciones de las cooperativas de ahorro y crédito.**

Según la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2019) las funciones principales que pueden realizar las Cooperativas de Ahorro y Crédito son brindar créditos, receptar depósitos y, emitir tarjetas de crédito.

**2.1.2 Crédito**

**2.1.2.1 Concepto.**

Murray (2008) expresa que el crédito es el dinero que se debe en una fecha futura y que el deudor ha de pagar intereses al acreedor, siendo la transmisión de un derecho,

en donde el acreedor renuncia a un bien presente, es decir, un bien disponible para ser utilizado en cualquier momento presente, y lo cambia por uno futuro, un reconocimiento de deuda que será exigible en una fecha futura determinada.

Para Van Horne (2010) dice que el crédito es productivo para el otorgante y para el usuario cuando “un préstamo respaldado por activos puede dar seguimiento al crecimiento del negocio” (pág. 195).

### **2.2.3.2 Importancia del crédito.**

El crédito es importante en el mercado financiero porque muchas empresas y familias se benefician de ellos, la banca es fuente de financiamiento de la inversión productiva de adquisición de vivienda y bienes de consumo duradero. Además, el crédito sirve como impulsor en actividades económicas no sólo para la empresa o familia que lo solicita, sino también para otros sectores involucrados (León & Alvarado, 2014).

### **2.2.3.3 Tipos de crédito.**

La Junta de Regulación Monetaria Financiera (2017), en el Capítulo X: Normas que regulan la segmentación de la cartera de crédito de las entidades del sistema financiero nacional, menciona que el sistema financiero tendrá lo siguientes segmentos de crédito:

**Crédito Productivo:** Es el otorgado a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o personas jurídicas por un plazo superior a un año para financiar proyectos productivos cuyo monto, en al menos el 90%, sea destinado para la adquisición de bienes de capital, terrenos, construcción de infraestructura y compra de derechos de propiedad industrial.

**Crédito Comercial Ordinario:** Es el otorgado a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o a personas jurídicas que registren ventas anuales superiores a

100.000,00 dólares destinado a la adquisición o comercialización de vehículos livianos de combustible fósil, incluyendo los que son para fines productivos y comerciales.

**Crédito Comercial Prioritario:** Otorgado a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o a personas jurídicas que registren ventas anuales superiores a dólares 100.000,00 destinado a la adquisición de bienes y servicios para actividades productivas y comerciales, que no estén categorizados en el segmento comercial ordinario.

**Crédito de Consumo Ordinario:** Es el otorgado a personas naturales destinado a la adquisición o comercialización de vehículos livianos de combustible fósil.

**Crédito de Consumo Prioritario:** Concedido a personas naturales, destinado a la compra de bienes, servicios o gastos no relacionados con una actividad productiva, comercial y otras compras y gastos no incluidos en el segmento de consumo ordinario, incluidos los créditos prendarios de joyas.

**Crédito Educativo:** Comprende las operaciones de crédito otorgadas a personas naturales para su formación y capacitación profesional o técnica y a personas jurídicas para el financiamiento de formación y capacitación profesional o técnica de su talento humano, en ambos casos la formación y capacitación deberá ser debidamente acreditada por los órganos competentes.

**Crédito de Vivienda:** Otorgado con garantía hipotecaria a personas naturales para la adquisición o construcción de vivienda única y de primer uso.

**Crédito Inmobiliario:** Concedido con garantía hipotecaria a personas naturales para la construcción, reparación, remodelación y mejora de inmuebles propios; para la adquisición de terrenos destinados a la construcción de vivienda propia; y, para la

adquisición de vivienda terminada para uso del deudor y su familia no categorizada en el segmento de crédito Vivienda de Interés Público.

**Microcrédito:** Recibe una persona natural o jurídica con un nivel de ventas anuales inferior o igual a 100.000,00 dólares o a un grupo de prestatarios con garantía solidaria, destinado a financiar actividades de producción y/o comercialización en pequeña escala, cuya fuente principal de pago la constituye el producto de las ventas o ingresos generados por dichas actividades.

#### **2.2.4 Crecimiento empresarial**

Cardona y Cano (2005, p. 24) citado en Aguilera Castro y Puerto Becerra (2018), expresan que el “crecimiento es un proceso intangible que depende de elementos tangibles (acumulación de capital físico y humano), y sobre todo de una adecuada organización y estructura interna”. Así mismo un crecimiento puede darse en diferentes ámbitos, como económico, de estatus, de tamaño, de prestigio, en fin. Para los autores González, Jacobo, Ochoa y Chairez (2012), la estrategia de crecimiento de mayor potencial para muchas empresas es quizás el desarrollo de nuevos mercados para su producto o servicio existente y la expansión a nuevos mercados geográficos.

De igual manera, para que una empresa logre un adecuado crecimiento se debe considerar diversos factores, de acuerdo con los autores Dorta, Blázquez y Verona (2016) los factores internos, que son aquellos que tienen que ver con la edad de la empresa, el tamaño de la empresa, la motivación, la estructura de propiedad y la gestión del conocimiento, y los factores externos se pueden mencionar algunos relativos al entorno sectorial, y otros de nivel superior o macro entorno que forma parte de lo que se conoce como entorno general (Van Horne & Wachowicz, 2010).

Entre tanto, los autores Aguilera Castro & Puerto Becerra (2012) señalan que el crecimiento empresarial tiene diversas formas de medición, considerando que el factor determinante para lograr el crecimiento empresarial es el volumen de ventas, el crecimiento de los activos.

### **2.2.5 Rentabilidad empresarial**

La rentabilidad es uno de los objetivos que se plantea cada empresa, con el fin de determinar el nivel de rendimiento alcanzado de acuerdo con las inversiones realizadas y según las actividades ejecutadas, durante un periodo determinado. Es ahí donde se visualiza el resultado de las decisiones tomadas por quienes están al frente de la administración de una empresa (De La Hoz Suárez, Ferrer, & De La Hoz Suárez, 2008).

Daza (1988) señala que el concepto de rentabilidad es la dimensión monetaria de eficiencia que puede medir, en parte, el grado de satisfacción esperada de los individuos. Es así como, este tema ha adquirido gran importancia, ya que toda empresa es una unidad económica por lo tanto debe ser evaluada. En este sentido se usan indicadores que sirven para medir y valorar la eficiencia en el uso de los recursos y determinar hasta donde se han alcanzado los objetivos planteados. Según Gitman (1997) la rentabilidad es la relación entre ingresos y costos generados por el uso de los activos de la empresa en actividades productivas, la misma que puede ser medida en según las ventas, activos, el capital o el aporte de accionistas.

#### **2.2.5.1 Rentabilidad económica.**

La rentabilidad económica, se establece como un indicador que sirve para juzgar la eficiencia en la gestión empresarial. La misma que se determina según el comportamiento de los activos, con independencia de la financiación de estos. La rentabilidad económica se mide sobre la rentabilidad de las inversiones realizadas, a

través de los activos totales y la actividad productiva de la empresa (De La Hoz Suárez, Ferrer, & De La Hoz Suárez, 2008). Rodríguez (2007) señala que la planeación de recursos materiales en una empresa es la que establece los objetivos y determina un curso de acción para lograr una rentabilidad económica eficaz.

#### **2.2.5.2 Rentabilidad financiera.**

La rentabilidad financiera se mide por medio de los recursos propios, es decir, el dinero que invierten los accionistas en una empresa. La misma se mide por la capacidad de la empresa para ganar un rendimiento adecuado por los que los accionistas centran su atención en la capacidad corriente de la empresa para cumplir sus obligaciones de deuda (Block, Hirt, & Denielsen, 2013). La misma que es medida por razones financieras que permiten analizar y valorar las ganancias de la entidad con relación a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños (Herrera, Betancourt, Herrera, Vega, & Vivanco, 2016).

#### **2.2.6 Indicadores financieros**

Los indicadores sirven para medir la relación de los montos de los estados financieros de una empresa. Son imprescindibles para determinar si una empresa puede hacer frente a sus obligaciones a largo plazo, como a corto plazo; mediante un diagnóstico financiero que permite conocer la situación actual de las entidades para realizar una inversión o buscar financiamiento (Herrera, Betancourt, Herrera, Vega, & Vivanco, 2016).

El uso de razones financieras, sirve para realizar análisis financieros que permitan a los empresarios comprender con mayor claridad la información obtenida. Por ello, Ross, Westerfield y Jaffe, (2012) señalan que “las razones financieras son formas de comparar e investigar las relaciones que existen entre los distintos elementos de la

información financiera que tiene la empresa en un determinado período económico” (pág. 48).

#### **2.2.6.1 Indicadores de rentabilidad.**

De acuerdo con Chacón (2007) la capacidad que tiene una empresa para generar beneficios económicos futuros, en relación con sus ingresos, activos y recursos invertidos, se miden con indicadores de rentabilidad, por lo tanto, para medir la rentabilidad sobre la inversión se utiliza el ROI. Por otro lado, Ross, Westerfield y Jaffe (2012) afirman que para medir la rentabilidad operativa del activo se utiliza el ROA y para medir el rendimiento del patrimonio de la empresa el ROE.

##### ***Rentabilidad sobre la Inversión (ROI)***

El ROI es una razón financiera que mide el beneficio obtenido sobre la inversión realizada. Desde la perspectiva de la teoría financiera, esta variable debe presentar una relación positiva con la rentabilidad de las acciones, ya que, una alta rentabilidad en relación con el capital invertido por la empresa debe ser interpretada por el mercado y los analistas como positiva y en aumento (Malla & De Camargos, 2016).

##### ***Rentabilidad operativa del Activo (ROA)***

El principal medidor de la rentabilidad, se conoce como ROA o Rentabilidad Operativa del Activo, representando la tasa de interés que produzcan los activos de la empresa, el ROA indica la capacidad de generación de renta, ejecutando la actividad económica de la empresa, es así que, la empresa para desarrollar su actividad económica emplea activos con los que espera la generación de venta y por consiguiente la obtención de utilidades (Puente Riofío & Andrade Domínguez, 2016).

### ***Rendimiento del patrimonio de la institución (ROE)***

El ROE, el rendimiento del patrimonio de la empresa, es la relación entre el margen neto y el patrimonio total. Se utiliza para medir la rentabilidad de una empresa sobre sus propios fondos. Es decir, representa el beneficio económico obtenido del capital de los accionistas (Puente Riofío & Andrade Domínguez, 2016).

**Tabla 4.**

#### *Razones financieras*

<b>Índice</b>	<b>Nombre</b>	<b>Fórmula</b>	<b>Fuente</b>
ROI	Rentabilidad sobre la Inversión	$ROI = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Inversión}}$	(Chacón, 2007)
ROA	Rendimiento sobre los activos	$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$	(Ross, Westerfield, & Jaffe, 2012)
ROE	Rendimiento sobre el patrimonio	$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio total}}$	(Ross, Westerfield, & Jaffe, 2012)

*Nota.* Elaboración propia en base a varios autores.

### ***2.2.7 Indicadores de crecimiento empresarial***

Para medir el crecimiento empresarial existen diversos métodos e indicadores. Sin embargo, Daza Izquierdo (2016) definen que los más utilizados son las variaciones de las ventas, los activos totales y el número de empleados.

#### **2.2.7.1 Ingresos.**

Son los recursos alcanzados que incrementan el patrimonio de la familia o empresa, por actividades económicas que generan regalías, mismos que aumentan el patrimonio. “El ingreso se reporta cuando se gana, o cuando se acumula, aun cuando no haya ocurrido necesariamente algún flujo de efectivo (por ejemplo, cuando se venden bienes

a crédito, se reportan las ventas y las utilidades” (Ross, Westerfield, & Jaffe, 2012, pág. 24).

### **2.2.7.2 Activos.**

Los activos son el conjunto de bienes, derechos y otros recursos controlados económicamente por la empresa con los que desarrolla su actividad económica. Los activos provienen de transacciones o acontecimientos pasados y pueden ser propiedad de la empresa o simplemente ser controlados por la misma. Además, se requiere que tengan la capacidad de producir futuros beneficios (Alcarria, 2012).

### **2.2.8 Administración financiera**

La administración financiera se ocupa de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes con alguna meta global en mente. Así, la función de decisión de la administración financiera puede desglosarse en tres áreas importantes: decisiones de inversión, financiamiento y administración de bienes (Van Horne & Wachowicz, 2010). Según Carrillo (2019) las finanzas se encargan de la planificación, organización, dirección y control de los recursos financieros de la empresa para lograr máxima rentabilidad, mínimo riesgo y adecuada liquidez.

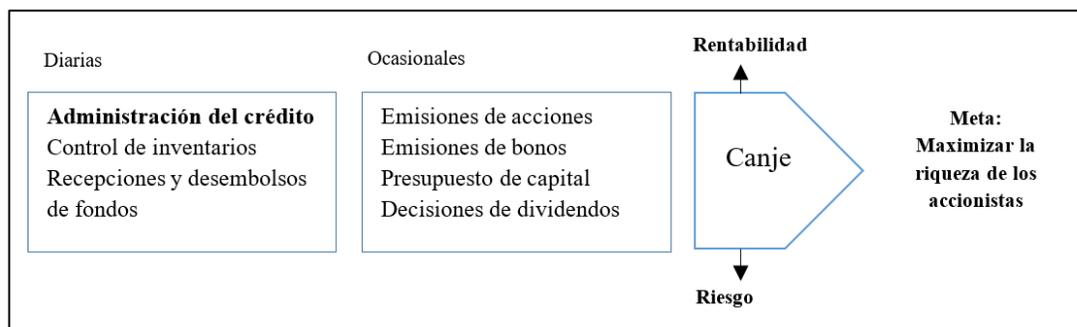
Las actividades financieras son el conjunto de operaciones y servicios que se efectúan entre oferentes, demandantes y usuarios, para facilitar la circulación de dinero y realizar intermediación financiera que, tienen entre sus finalidades preservar los depósitos y atender los requerimientos de financiamiento para la consecución de los objetivos de desarrollo del país (Código Organico Monetario y Financiero, 2014).

Lawrence y Chad (2012) manifiestan que las actividades o tareas financieras consisten en el desarrollo de un plan financiero o presupuesto, el otorgamiento de

crédito a clientes, la evaluación de gastos mayores propuestos, y la recaudación de dinero para financiar las operaciones de la compañía.

## Figura 1

### *Funciones del Administrador Financiero*



*Nota.* Tomado del libro de Fundamentos de la Administración Financiera de los autores Block, Hirt, & Denielsen (2013)

## 2.3 Marco referencial

Para justificar la presente investigación ha sido necesario encontrar referencias de diferentes estudios realizados, con el propósito de tener un sustento claro del trabajo que se va a realizar. Para el efecto de revisó artículos científicos en bases de datos confiables tales como Redalyc, Scielo y ScienceDirect.

En la investigación realizada por Sanchis y Navarro (2009), que tiene por objeto realizar un análisis comparativo de la rentabilidad y la eficiencia de las entidades financieras de la Economía Social en España (cajas de ahorros, cooperativas de crédito y secciones de crédito de cooperativas), durante el período 2002-2007. La metodología consiste en estudio empírico basado en el tratamiento estadístico de los estados contables, para lo cual, se calculan ratios de rentabilidad de los activos (ROA) y de los recursos propios (ROE), a través de las estadísticas oficiales del Banco de España. Los resultados demuestran que las cajas de ahorros son las más rentables y eficientes,

aunque tanto las cooperativas de crédito, sobre todo las secciones de crédito de cooperativas han mejorado sus niveles, produciéndose un acercamiento entre las tres clases de entidades.

Por otra parte, el trabajo de De La Hoz Suárez, Ferrer y De La Hoz Suárez (2008), establece la importancia de la información para tomar decisiones financieras dentro de las empresas. Se describe como herramienta importante para el flujo de información, el sistema de control de gestión basado en indicadores, la investigación de tipo descriptiva, orientada hacia un diseño documental, de campo, no experimental. Se aplica una encuesta a cinco hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. Sus resultados develan que, las empresas objeto de estudio incrementan moderadamente su rentabilidad durante tres períodos económicos 2001, 2002 y 2003. Así, con respecto a la rentabilidad económica, la mayoría de los hoteles pasan de una rentabilidad que oscila entre el 1% y 10% en el año 2001 a una rentabilidad económica de entre el 11% y el 20% en el año 2002 y 2003. Los autores señalan que esos resultados provienen de las buenas decisiones tomadas en cuanto a la formulación e implementación de estrategias financieras, y al control de gestión basado en indicadores.

Se analiza otro trabajo, que tiene por objeto presentar los principales indicadores de crecimiento empresarial identificados en las pequeñas y medianas empresas de Santiago de Cali, Colombia. En este, se aplicó el método inductivo mediante una encuesta a 106 empresas de Cali. Los resultados indican que los indicadores correspondientes a la perspectiva del ciclo de vida y especialmente a la estrategia de diversificación concéntrica, son usados con mayor frecuencia en las PYMES estudiadas (Aguilera Castro & Virgen Ortiz, 2014).

Precisamente, en la investigación que tuvo por objetivo analizar el comportamiento de los indicadores de productividad y rentabilidad del sector petróleo y gas en Colombia

entre los años 2008 y 2010. En la metodología utilizada se calcularon los indicadores de productividad y rentabilidad de 116 empresas del sector petróleo y gas a partir de los estados financieros de la Superintendencia de Sociedades. Se utiliza la técnica de análisis discriminante para explicar la pertenencia y discriminación de los indicadores estudiados. De la función discriminante y medios obtenidos se concluye que, los indicadores analizados no presentan diferencias importantes y, se muestra un periodo de estancamiento en las fases estudiadas. Se concluye que, existe una diferencia significativa para el indicador margen bruto. El modelo de la función discriminante permite una efectividad de clasificación de 57.3 % (De la Hoz Granadillo, Fontalvo Herrera, & Morelos Gómez, 2014).

De la misma manera, en la investigación realizada por Daza Izquierdo (2016), analiza la interrelación crecimiento y rentabilidad de las empresas del sector industrial en Brasil durante el periodo 2002-2012. En este trabajo se utiliza como medida del tamaño empresarial el logaritmo natural de la cifra de ventas y mediante el método de datos de panel, aplicado a 450 empresas industriales, utilizando la base de datos de la revista Exame. Sus resultados indican que los modelos estáticos muestran una influencia positiva de la rentabilidad sobre el crecimiento. Además, se concluye que, las empresas más pequeñas crecen más y, las empresas grandes alcanzan mayores tasas de rentabilidad.

Por otro lado, el trabajo de Campoverde, Romero y Borentein (2018) estudian la Eficiencia Técnica de 18 Cooperativas de Ahorro y Crédito ecuatorianas del segmento uno en el periodo 2016. En el análisis se utiliza un conjunto de datos financieros de cada cooperativa correspondientes a los años 2007 al 2016. Se aplica el modelo DEA (Data Envelopment Analysis) para determinar las ratios de eficiencia de cada

cooperativa, obteniendo como resultado un promedio de 77,02 % de eficiencia en todo el período analizado, y resultando una sola cooperativa con el 100% de eficiencia.

En otra investigación se explora los factores que tienen mayor incidencia en el crecimiento de las MYPES de calzado en la ciudad de Trujillo (Perú). Se recolectan datos mediante una guía de entrevistas a doce empresas del sector calzado. Se aplica un estudio cualitativo de desarrollo de casos. Los resultados muestran la significancia de la categoría factores administrativos, donde se observa que la subcategoría administración general para el empresario tiene impacto fuerte en el desarrollo de las MYPES de calzado, mientras que en la categoría factores estratégicos, la subcategoría infraestructura, no es un factor significativo para su crecimiento (Espinoza, Venturo, & Bravo, 2020).

Por último, en la investigación de Carrillo, Galarza y García (2018) desarrollan un estudio acerca de la relación entre el Producto Interno Bruto y los indicadores financieros de la banca privada ecuatoriana, durante el periodo 2000-2006. La investigación es de tipo exploratoria y se aplica el análisis factorial de componentes principales ACP y el modelo de regresión lineal. Los resultados indican que, en el modelo de regresión lineal múltiple el PIB tiene una relación positiva con la cartera de crédito y negativa con el número de bancos privados. Por otro lado, la investigación expone empíricamente la existencia de una relación entre las variables macroeconómicas e indicadores financieros de la banca privada en los períodos analizados.

## Capítulo III

### 3. Metodología

En este capítulo se describen los métodos aplicados, las fuentes y técnicas de recolección de información y las herramientas de tratamiento de la información.

#### 3.1 Enfoque de la investigación

El presente trabajo posee un enfoque cualitativo y cuantitativo. En la investigación cualitativa la recolección de información no es numérica, en ese proceso se pueden desarrollar preguntas e hipótesis antes, durante o después de la recolección y análisis de los datos, con frecuencia estas actividades sirven para descubrir cuáles son las preguntas de investigación más importantes y posteriormente perfeccionarlas y responderlas. Por otro lado en la investigación cuantitativa la recolección de información es numérica, la misma que es secuencial, probatoria y se desarrolla para comprobar la hipótesis con base en la medición numérica y el análisis estadístico (Hernández Sampiere, Fernández Collado, & Baptista Lucio, 2010).

Las variables tienen una asignación numérica específica para llegar a corroborar la hipótesis a través de la recolección y análisis de datos de estados financieros y la aplicación de herramientas estadísticas.

#### 3.2 Diseño de la investigación

El diseño de la investigación es no experimental, debido a que en este tipo de investigación se realiza sin manipular deliberadamente las variables, es decir se observan los fenómenos en su contexto natural, para luego realizar el análisis respectivo de la situación existe. También es una investigación de tipo longitudinal, porque se recolecta datos en diferentes puntos de tiempo, en este caso tres años

consecutivos para medir y analizar su comportamiento (Hernández Sampiere, Fernández Collado, & Baptista Lucio, 2010).

### **3.3 Tipo de investigación**

En cuanto al nivel de investigación es esencialmente correlacional, ya que, permite conocer el grado de relación entre las variables de estudio. Según Hernández Sampieri (2014) la investigación correlacional tiene la finalidad de conocer la relación o grado de asociación que existe o no entre dos o más conceptos, categorías o variables en una muestra o contexto en particular.

Adicionalmente, la investigación es de tipo exploratoria, para facilitar la comprensión del problema por parte del investigador, mediante la revisión y análisis previos de teorías y estudios empíricos que abarcan las variables de estudio y segmentos poblacionales similares. Por lo general, esta clase de investigación se presentan cuando se trata de un tema nuevo (Malhotra, 2004).

También, el presente trabajo es de tipo descriptivo, porque busca especificar perfiles de un grupo que, está siendo sujeto de estudio (Danhke, 1989). Por medio de la investigación descriptiva se pueden elaborar cuadros, tablas y gráficas de las variables específicas que permiten cuantificar eventos y frecuencias para un análisis claro y comprensible del tratamiento de información.

### **3.4 Recolección de información**

La recolección de información para la presente investigación se realiza mediante fuentes secundarias de libros, revistas e investigaciones de fuentes confiables, con el objeto de analizarlas y contrastarlas para tener un conocimiento general sobre créditos con el crecimiento del activo y rentabilidad empresarial. Por esto, es necesario utilizar

diversos tipos de instrumentos para medir las variables de interés y en combinar varias técnicas de recolección de los datos (Guffante, Guffante, & Chévez, 2016).

### **3.1.1 Análisis de contenido cuantitativo**

Es una técnica para estudiar cualquier tipo de comunicación de una manera “objetiva” y sistemática, que cuantifica los mensajes o contenidos en categorías y subcategorías, y los somete a análisis estadístico (Hernández Sampieri, 2014, pág. 251). Por lo que, la base de datos financieros se descarga directamente de los estados financieros, boletines financieros, memorias mensuales y anuales en las páginas oficiales de las entidades financieras de estudio y de las Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y luego se somete a su respectivo análisis mediante cuadros y gráficos estadísticos.

### **3.5 Tratamiento de datos**

La información financiera es tratada y analizada en el paquete estadístico SPSS versión 23 con la finalidad establecer las correlaciones y comprobar la hipótesis, para el efecto, se utiliza el coeficiente de correlación de Pearson a todo el sector de estudio, es decir, segmento 1 y 2 juntos. Para establecer el modelo estadístico financiero se utiliza el análisis de componentes principales ACP o de reducción de dimensiones en la misma base de datos SPSS.

### **3.6 Población y muestra**

La población es el conjunto total de elementos del que se quiere estudiar. Mientras que la muestra es un subgrupo de la población de la cual se recolectan los datos la misma que se delimita con precisión y así mismo que es representativa de la población (Hernández Sampieri, 2014). Debido a que la población no es muy grande, no se tomará una muestra por separado. Por lo que se realiza el análisis de las 11

cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 con agencias en la ciudad de Macas, es decir del total de la población. Además, se selecciona toda la población de cooperativas de ahorro y crédito, ya que, la información financiera de estas se encuentra accesible en la página web de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

En la ciudad de Macas se presentan las siguientes Cooperativas de Ahorro y Crédito que en hasta el año 2020 se encuentran activas y pertenecen a los segmentos 1 y 2, según se indica en la siguiente Tabla 5, de las cuales 89 pertenecen al segmento 1, es decir, con activos mayores a 80 millones de dólares y 2 corresponden al segmento 2, es decir, con activos superiores a 20 millones de dólares.

**Tabla 5**

*Cooperativas de Ahorro y Crédito*

<b>No.</b>	<b>Razón social</b>	<b>Segmento</b>
1	Cooperativa De Ahorro y Crédito 29 De Octubre Ltda.	1
2	Cooperativa De Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa de Pastaza Ltda.	1
3	Cooperativa de Ahorro y Crédito Crea Ltda.	1
4	Cooperativa de Ahorro y Crédito Erco Ltda.	1
5	Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda.	1
6	Cooperativa de Ahorro y Crédito Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda.	1
7	Cooperativa de Ahorro y Crédito La Merced Ltda.	1
8	Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda.	1
9	Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda.	1
10	Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa Gualaquiza Ltda.	2
11	Cooperativa de Ahorro y Crédito Coopac Austro Ltda.	2

*Nota.* Recuperado de la página oficial de la SEPS (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2019).

## Capítulo IV

### **4. Diagnóstico Financiero De Las Cooperativas De Ahorro Y Crédito Del Segmento 1 Y 2 De Macas**

#### **4.1 Situación Financiera del Sector Cooperativo de Ahorro y Crédito Ecuatoriano**

El sistema financiero privado está compuesto por 24 bancos que concentran el 76% del total de los activos, las cooperativas que conforman el segmento 1, mantienen el 21% del total de los activos; las mutualistas representan el 2% y los otros actores como cooperativas del segmento 2 y 3 representan el 4%. El crecimiento de las cooperativas del segmento 1, registra un aumento de sus activos del 17,3%, mientras que, los depósitos y el crédito subieron el 19.8% y 8,3%, respectivamente.

Debido a la pandemia se produjo la caída de las utilidades en el sistema financiero del 59,2% con respecto al año 2019, mientras que, el sistema financiero estratégicamente trabajo en la solidez financiera antes que en la rentabilidad que llegó al 0,47%. Las entidades que conforman el sistema reportan una mejora en sus niveles de activos del 15% en 2020, debido a la estrategia de mantener mayor liquidez, reflejado en un incremento de alrededor del 51% de sus fondos disponibles, y el aumento de inversiones en el 17% y 32% en los bancos privados y cooperativas del segmento 1, respectivamente.

La cartera de crédito alcanzó 41.444 millones de dólares, se registró una contracción del crédito en los bancos privados de -1.6% con respecto al año 2019, pero que, a nivel del sistema financiero representa un incremento del 5,4% debido al otorgamiento de crédito de las cooperativas del segmento 1 que se incrementó en 8.3%. A pesar del deterioro de la economía durante el año 2020 esto no ha derivado en un aumento de la morosidad de la cartera, la misma que se mantiene en el nivel similar a

2019, pasando de 2,7% a 2,6% para el caso de los bancos y se mantiene en el 3,5% para las cooperativas segmento 1. El sistema financiero se mantiene sólido, con buenos indicadores al cierre del 2020, que permitirá en el año 2021 ser uno de los primeros sectores de la economía en regresar a los niveles de crecimiento (Ekos, 2021).

#### **4.2 Descripción de las Cooperativas de Ahorro y Crédito de estudio**

Se realiza un análisis general de cada una de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 1 y 2, con agencias en la ciudad de Macas que están bajo el control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria de Ecuador. Tal como se menciona en el marco metodológico no se realiza una muestra y se toma el total de la población que son once entidades financieras. De cada entidad de estudio se describirá los productos y/o servicios que cada una ofrece, centrándose en las ofertas de crédito que brinda cada una.

##### **4.2.1 Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre Ltda.**

La Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre, es una entidad conformada el 20 de Octubre de 1967, como una, pre Cooperativa de Ahorro y Crédito que fue constituida oficialmente en Quito, en mayo de 1972. El 29 de septiembre de 1999, recibió la autorización para operar como institución financiera por parte de la Superintendencia de Bancos y Seguros mediante Resolución SB-INCOOP- 99 – 0178. Esta entidad que nació con la finalidad de mejorar la calidad de vida y la prestación oportuna del crédito para sus socios (Cooperatiava de Ahorro y Crédito 29 de Octubre, 2020).

Actualmente, la cooperativa pertenece al segmento 1 según la clasificación de la SEPS (2019). Así, la institución posee agencias y cajeros que se encuentran ubicados en diferentes provincias como Azuay, Carchi, Chimborazo, Cotopaxi, El Oro, Esmeraldas, Guayas, Imbabura, Loja, Los Ríos, Manabí, Orellana, Pastaza, Pichincha,

Napo, Santa Elena, Santo Domingo, Sucumbíos, Tungurahua y Morona Santiago con una agencia en la ciudad de Macas. Los productos y servicios financieros que oferta la entidad financiera son: Ahorros, Créditos, Inversiones, Tarjetas de débito y Servicio de pagos.

#### **4.2.2 *Cooperativa de Ahorro y Crédito La Pequeña Empresa de Pastaza Ltda.***

Entidad financiera establecida en el año de 1986, creada como Cooperativa de Pequeños Comerciantes de Pastaza. En el año de 1987 se funda como Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa de Pastaza, cuyo objetivo es brindar a sus socios soluciones económicas que le permitan desarrollar sus actividades comerciales, enfocados principalmente en la microempresa, enmarcados con responsabilidad social hacia la comunidad (CACPE Pastaza, 2017).

Asimismo, la cooperativa pertenece al segmento 1. La matriz principal de la cooperativa CACPE Pastaza, se encuentra en la ciudad del Puyo y cuenta con sucursales en Puyo Mariscal, Shell, Tena, Ambato Centro, Arajuno, oficinal especial El Chaco y Macas. Los productos y servicios financieros que oferta son: Ahorros, Tarjetas, Créditos y Otros servicios.

#### **4.2.3 *Cooperativa de Ahorro y Crédito Crea Ltda.***

La entidad fue constituida el 31 de diciembre de 1964 según Acuerdo Ministerial N°2876, surgiendo a partir del entorno estructural y organizativo del Centro de Reconversión Económica del Azuay, Cañar y Morona Santiago (CREA), por la iniciativa de un grupo de empleados y trabajadores que deciden conformar una Cooperativa que les permita disponer de servicios financieros con mayor facilidad. Se inicia la Cooperativa con 75 socios (Cooperativa Crea, 2020).

La matriz de la cooperativa se encuentra ubicada en la ciudad de Cuenca y cuenta con agencias en la provincia del Azuay, Cañar, Loja y Morona Santiago en la ciudad de Macas. Durante los periodos de estudio 2018 y 2019. A partir de junio de 2020, se incluye dentro de las entidades que pertenecen al segmento 1 (SEPS, 2019). Con respecto a los productos y servicios financieros que oferta la cooperativa se destacan: Ahorro, Crédito, CREA beneficios y Servicios.

#### **4.2.4 Cooperativa de Ahorro y Crédito ERCO Ltda.**

A mediados de los años 60, se juntaron 27 trabajadores de la Compañía Ecuatoriana del Caucho (ERCO), quienes tomaron la decisión de comenzar a edificar aspiraciones financieras y nace en la ciudad de Cuenca el 21 de octubre de 1964 con el nombre de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “ERCO” Ltda. El 18 de noviembre de 1965 se aprueban sus estatutos y se inscribe en el Registro General de Cooperativas. ERCO apertura sus servicios al público en el año 1999 y a partir del a 2001 extiende sus servicios a la comunidad y abre una de las primeras agencias, ya en el año 2003, cuenta con siete oficinas más.

La Cooperativa COOPERCO tiene la matriz principal en la ciudad de Cuenca y cuenta con cobertura en Azogues, Azuay, Cañar, Guayas, El Oro, Loja, Zamora y Morona Santiago y, en la última provincia con presencia en los cantones Gualaquiza, Limón Indanza y Macas. Durante 2018 esta entidad pertenece el segmento 2, según Resolución No. 521-2019-F, del 14 de junio de 2019, a partir de junio de 2019, se incluye la presente entidad al Segmento 1 (SEPS, 2019). Los productos y servicios financieros que oferta la institución son: Ahorros, Créditos, Tarjetas y Otros servicios.

#### **4.2.5 *Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda.***

Se creó en el año 1996, como respuesta a la necesidad de reconstrucción de las graves inundaciones que afectaron al cantón Paute en Azuay. Mediante Acuerdo Ministerial N.0836, del 27 de mayo de 1996, el Ministerio de Bienestar Social concedió la personería jurídica a la Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo (Vásquez, Lalvay, & Vásquez, 2019). La Cooperativa Jardín Azuayo hasta la actualidad se ha extendido en 8 provincias que son Azuay, Cañar, Pichincha, Guayas, El Oro, Loja, Santa Elena y Morona Santiago y, en ésta última tiene oficinas en Gualaquiza, San Juan Bosco, Limón Indanza, Santiago de Méndez, Sucúa y Macas que, representan 60 oficinas a nivel nacional (Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo, 2020). De este modo oferta Crédito, Ahorros, Inversiones, Tarjetas débito y Otros servicios.

#### **4.2.6 *Cooperativa de Ahorro y Crédito Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda.***

Nace en 1971 en la parroquia rural Sayausí de la ciudad de Cuenca mediante acuerdo ministerial 3310. Se calificó en la Superintendencia de Bancos y Seguros el 12 de agosto de 2003 con resolución SBS-2003-0596. Fue creada por la iniciativa de 29 jóvenes emprendedores y desde su creación estuvo orientada a buscar soluciones financieras para sus socios con excelencia en el servicio.

La cooperativa cuenta con 62 agencias a nivel nacional, establecidas en 17 provincias, entre ellas Morona Santiago, con agencias en la ciudad de Méndez, Sucúa y Macas. (Cooperativa de Ahorro y Crédito Jep, 2021). La institución financiera pertenece al segmento 1. Los productos y servicios ofertados son Ahorros, Créditos, Tarjetas y cajeros, Giros y servicios complementarios.

#### **4.2.7 Cooperativa de Ahorro y Crédito La Merced Ltda.**

Cooperativa de ahorro y crédito que nace en el año de 1964, desde su creación han pasado 57 años que un grupo de artesanos de la parroquia El Vecino, de la ciudad de Cuenca iniciaron actividades encaminadas a la cooperación y apoyo mutuo a través del ahorro y crédito. Fijándose así la matriz principal en la ciudad de Cuenca, provincial del Azuay.

Actualmente la entidad financiera cuenta con 25 agencias en ocho provincias: Azuay, Cañar, Loja, Morona Santiago, Pastaza, Pichincha, Cotopaxi y Guayas (La Merced Ltda. Cuenca, 2021). Durante el periodo de estudio 2018 y 2019, esta entidad financiera pertenece al segmento 2. Según Resolución Nro. 521-2019-F de 14 de junio de 2019, a partir de junio de 2020, se incluye en el segmento 1 (SEPS, 2019), La cooperativa oferta Ahorros, Crédito, Inversiones, Órdenes de pago, Cajeros y Tarjetas.

#### **4.2.8 Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Policía Nacional Ltda.**

Nace jurídicamente el 29 de junio de 1973, inició gracias a un grupo de 35 policías que tenían el propósito de ayudar económicamente a sus compañeros. La matriz principal se encuentra ubicada en la Provincia de Pichincha y cuenta con una red de oficinas ubicadas en diferentes sectores, que son: Cuenca, Guaranda, Azogues, Tulcán, Latacunga, Riobamba, Machala, Esmeraldas, Alban Borja (Guayas), Guayaquil, Ibarra, Loja, Quevedo, Babahoyo, Manta, Portoviejo, Tena, Puyo, River Mall (Pichincha), Condado (Pichincha), Quicentro Sur, Ambato, Zamora, Galápagos, Lago Agrío, Coca, Santo Domingo, Santa Elena y Macas (Cooperativa de la Policía Nacional).

La cooperativa pertenece al segmento 1 y oferta Créditos, Inversiones, Ahorro, Tarjetas, Beneficios y Servicios.

#### **4.2.9 Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda.**

Inicia el 28 de mayo de 1963 mediante acuerdo ministerial No. 6317, en Tungurahua, en donde se emite la aprobación de los estatutos de la “Cooperativa San Francisco de Madres Pobres”, bajo el control de la Dirección de Cooperativas. En 1976, ya con más de 4.000 socios empieza la separación de la comunidad Franciscana, finalmente el 24 de octubre de 1985, pasa a ser controlada por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

Cuenta con 31 oficinas ubicadas en varias provincias, incluyendo dos oficinas en la provincia de Morona Santiago, ubicadas en Palora y Macas (San Francisco Ltda. Cooperativa de Ahorro y Crédito, 2017). Desde el inicio de la presente investigación hasta la presente fecha la cooperativa pertenece al segmento 1 y oferta Ahorros, Colocaciones, Servicios financieros y Servicios asistenciales.

#### **4.2.10 Cooperativa de Ahorro y Crédito La Pequeña Empresa Gualaquiza Ltda.**

Se crea el 27 de noviembre del año 1990 mediante decreto ministerial N° 03668 de la Dirección Nacional de Cooperativas. Esta entidad financiera se origina con 12 pequeños emprendedores del cantón Gualaquiza perteneciente a la provincia de Morona Santiago, en donde se encuentra la matriz principal (Cooperativa Cacpeg, s.f.).

En la actualidad esta institución cuenta con 8 agencias; 1 en la ciudad de Cuenca y 7 dentro de la provincia de Morona Santiago, en los sectores y cantones, Chiguinda, Gualaquiza, Logroño, Méndez, Palora, San Juan Bosco y Macas, estableciéndose esta última en el año 2007. Desde el inicio de la presente investigación y hasta la actualidad esta entidad financiera cuenta con la segmentación 2 y oferta Ahorros, Inversiones, Créditos, Tarjetas y Servicios adicionales.

#### **4.2.11 Cooperativa de Ahorro y Crédito Coopac Austro Ltda.**

Inicia sus actividades como una cooperativa de transporte que presta servicios como “Turismo Oriental”. El 6 de mayo de 1982, se formalizan las actividades de ahorro y crédito, constituyéndose como la Cooperativa de Ahorro y Crédito Coopac Austro Ltda. (Cooperativa de Ahorro y Crédito Coopac Austro).

La casa matriz de esta cooperativa se encuentra ubicada en la ciudad de Cuenca y cuenta con 22 agencias que se encuentran ubicadas en las provincias de Azuay, Cañar, El Oro, Loja y Morona Santiago. Desde el inicio de la investigación hasta la presente fecha Coopac Austro cuenta con la segmentación 2 y dispone de productos y servicios de Ahorro, Crédito, Inversiones, Servicios no financieros, Tarjetas de débito, Tarifarios, Cajeros, Crédito.

### **4.3 Cartera de crédito por Cooperativa de Ahorro y Crédito**

En primera instancia se describe los resultados de la cartera de crédito por entidad, según el tipo de crédito y monto por cada año de estudio. Seguido se muestra los resultados del promedio en dólares, del promedio en porcentaje y la variación relativa.

#### **4.3.1 Crédito de Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre Ltda.**

En la Tabla 6, se describe la cartera de crédito la cooperativa 29 de Octubre, que son los siguientes: comercial ordinario, comercial prioritario, consumo ordinario, consumo prioritario, inmobiliario y microcrédito. En donde, el crédito con mayor volumen es el crédito de consumo prioritario.

**Tabla 6***Cartera de crédito Cooperativa 29 de Octubre.*

<b>Créditos</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
		<b>\$. Dólares</b>	
Comercial Ordinario	7.510,89	2.874,12	653,17
Comercial prioritario	80.850,63	128.307,99	100.277,64
Consumo ordinario	4.728.718,96	3.522.653,77	2.549.771,27
Consumo prioritario	8.176.189,79	10.879.840,94	12.754.928,19
Inmobiliario	1.737.146,40	2.180.937,41	2.329.857,19
Microcrédito	2.940.490,91	3.329.198,20	3.247.290,82

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

En la tabla 7 el crédito de consumo prioritario representa el 54% del total de la cartera, que incrementa el 33% en el año 2019 y el 17% en el año 2020, en relación con los años anteriores. Por otro lado, el crédito de consumo ordinario constituye el 19%, que se reduce al 26% en 2019 y al 28% en 2020, respecto a los años anteriores. La cartera del microcrédito representa el 16%, con un crecimiento del 13% en el año 2019 y una reducción del 2% en el año 2020, en relación con los años anteriores. El crédito inmobiliario representa el 11%, con un incremento en el año 2019 del 26% y en el año 2020 del 7%, en relación con los años anteriores. El crédito comercial prioritario constituye el 1%, con un gran crecimiento en el año 2019 del 59%, mientras que, en el año 2020, se reduce al 22%, en referencia a los años anteriores. Por último, el crédito comercial ordinario tiene una representatividad mínima para la entidad financiera, y su cartera se reduce drásticamente con el paso del tiempo.

**Tabla 7**

*Promedio y variación relativa por tipo de crédito Cooperativa 29 de Octubre.*

Crédito	Promedio en dólares	Promedio de crédito en %	Variación relativa	
			2018-2019	2019-2020
Comercial Ordinario	3.679,39	0%	-62%	-77%
Comercial prioritario	103.145,42	1%	59%	-22%
Consumo ordinario	3.600.381,33	19%	-26%	-28%
Consumo prioritario	10.603.652,97	54%	33%	17%
Inmobiliario	2.082.647,00	11%	26%	7%
Microcrédito	3.172.326,64	16%	13%	-2%

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

En la tabla 8, se describe la cartera de crédito de la cooperativa Cacpe Pastaza, que son los siguientes: consumo ordinario, consumo prioritario, inmobiliario y microcrédito. En donde el microcrédito es la cartera con mayor volumen de crédito concedido, durante los tres años de estudio.

**Tabla 8**

*Cartera de crédito de la Cooperativa Cacpe Pastaza.*

Créditos	2018	2019	2020
	\$. Dólares		
Consumo ordinario	246.923,54	309.281,00	319.248,54
Consumo prioritario	1.285.660,22	1.472.632,00	1.648.279,29
Inmobiliario	251.660,21	244.932,37	253.384,02
Microcrédito	3.719.040,68	4.331.201,28	4.442.072,58

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

En la tabla 9, el microcrédito tiene el mayor volumen de crédito representa el 67% del total de la cartera, con un incremento del 16% en el año 2019 respecto al año 2018 y del 3% en el año 2020, respecto al año 2019. Por otro lado, el crédito de consumo prioritario constituye el 24%, con un incremento en 2019 del 15% respecto al año 2018 y en el año 2020 del 12% respecto al año 2019. Así mismo, el crédito de consumo ordinario significa el 5%, con un incremento del 25% en el año 2019 y del 3% en el año 2020 respecto a los años anteriores. Por último, el crédito inmobiliario presenta el 4%, con una reducción del 3% en el año 2019 y un incremento del 3% en el año 2020, con relación a los años anteriores.

**Tabla 9**

*Promedio y variación relativa por tipo de crédito Cacpe Pastaza.*

Crédito	Promedio en dólares	Promedio de crédito en %	Variación relativa	
			2018-2019	2019-2020
Consumo ordinario	291.817,69	5%	25%	3%
Consumo prioritario	1.468.857,17	24%	15%	12%
Inmobiliario	249.992,20	4%	-3%	3%
Microcrédito	4.164.104,85	67%	16%	3%

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

#### **4.3.2 Crédito de la Cooperativa de Ahorro y Crea Ltda.**

En la tabla 10, se describe la cartera de crédito de la cooperativa Crea, los mismos que son los siguientes: comercial ordinario, comercial prioritario, consumo ordinario, consumo prioritario y microcrédito. En dónde el microcrédito, es la cartera con mayor volumen de crédito concedido durante el periodo de estudio.

**Tabla 10**

*Cartera de crédito de la Cooperativa Crea.*

<b>Créditos</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
		<b>\$. Dólares</b>	
Comercial Ordinario	44.753,93	35.423,30	11.626,85
Comercial prioritario	0,00	29.329,71	63.648,91
Consumo ordinario	61.193,25	179.288,52	202.400,21
Consumo prioritario	698.213,30	1.121.026,92	1.762.233,14
Microcrédito	1.788.361,74	2.029.257,43	2.397.631,67

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

En la tabla 11 se observa que el microcrédito es la cartera con mayor representatividad para la cooperativa Crea, alcanzando el 61% del total de la cartera de crédito, con un crecimiento del 13% en 2018 y del 18% en 2020, en referencia a sus años anteriores. Luego se encuentra el crédito de consumo prioritario que representa el 33%, con un crecimiento amplio del 61% en 2019 y 57% en 2020, respecto a sus años anteriores. Con una diferencia muy amplia se encuentra el crédito de consumo ordinario que significa el 4%, con un crecimiento muy elevado en el año 2019 del 193% y en el año 2020 del 13%, con relación a sus años anteriores. Los créditos, comercial ordinario y comercial prioritario tienen una representatividad mínima del 1% cada uno, el primero se reduce significativamente con el paso de los años, mientras que, el segundo ha sido concedido a partir del año 2019 y para el año 2020 tiene un incremento representativo del 117%.

**Tabla 11**

*Promedio y variación relativa por tipo de crédito de la Cooperativa Crea*

Crédito	Promedio en dólares	Promedio de crédito en %	Variación relativa	
			2018-2019	2019-2020
Comercial Ordinario	30.601,36	1%	-21%	-67%
Comercial prioritario	30.992,87	1%	-	117%
Consumo ordinario	147.627,33	4%	193%	13%
Consumo prioritario	1.193.824,45	33%	61%	57%
Microcrédito	2.071.750,28	61%	13%	18%

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

#### **4.3.3 Crédito Cooperativa de Ahorro y Crédito Erco Ltda.**

En la tabla 12, se describe los resultados de la cartera de crédito de la Cooperativa Erco, que son los siguientes: consumo ordinario, consumo prioritario, inmobiliario y microcrédito. En dónde el microcrédito es la cantera con mayor volumen concedido durante los tres años de estudio.

**Tabla 12**

*Carera de crédito de la cooperativa Erco.*

Créditos	2018	2019	2020
	\$. Dólares		
Consumo ordinario	72.534,35	37.243,02	475,84
Consumo prioritario	1.289.434,76	1.506.099,19	1.885.127,83
Inmobiliario	112.359,03	92.470,13	83.321,20
Microcrédito	2.265.284,08	3.230.448,27	3.274.267,14

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

En la tabla 13, se demuestran los resultados de la cartera de crédito de la cooperativa Erco, en donde el microcrédito, es la cartera con mayor volumen que representa el 63% del total de la cartera, mismo que en el año 2019 respecto al año 2018 tiene un incremento del 43% y en el año 2020 respecto al año 2019, tiene un incremento mínimo del 1%. Luego consta el crédito de consumo prioritario que constituye el 34%, con un incremento del 17% en el año 2019 y 25% en el año 2020, respecto a sus años anteriores. El crédito inmobiliario representa tan sólo el 2% y tiene una reducción del 18% y 10% en el año 2019 y 2020, respectivamente. En último lugar, se encuentra el crédito de consumo ordinario que significa el 1%, mismo que se reduce drásticamente con el paso de los años.

**Tabla 13**

*Promedio y variación relativa por tipo de crédito de la Cooperativa Erco.*

Crédito	Promedio en dólares	Promedio de crédito en %	Variación relativa	
			2018-2019	2019-2020
Consumo ordinario	36.751,07	1%	-49%	-99%
Consumo prioritario	1.560.220,59	34%	17%	25%
Inmobiliario	96.050,12	2%	-18%	-10%
Microcrédito	2.923.333,16	63%	43%	1%

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

#### **4.3.4 Crédito de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda.**

En la tabla 14, se representa los resultados de la cartera de crédito de la cooperativa Jardín Azuayo, con los siguientes créditos: comercial ordinario, comercial prioritario, consumo prioritario, inmobiliario y microcrédito. En donde el crédito de consumo prioritario representa el mayor volumen de crédito.

**Tabla 14***Cartera de crédito de la Cooperativa Jardín Azuayo*

<b>Créditos</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
		<b>\$. Dólares</b>	
Comercial Ordinario	1.295,59	3.780,25	2.694,11
Comercial prioritario	177.819,04	241.304,58	220.805,99
Consumo prioritario	25.204.393,78	28.075.037,95	27.528.775,95
Inmobiliario	1.162.158,66	1.182.105,57	1.063.521,13
Microcrédito	8.116.741,48	9.580.413,85	9.973.700,59

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

En la tabla 15, se observa que, en la Cooperativa Jardín Azuayo, el crédito de consumo prioritario tiene la mayor representatividad del 72%, con un incremento del 11% en 20019 y una reducción del 2% en el año 2020, respecto a los años anteriores. Con una gran diferencia se encuentra el microcrédito que representa el 25%, con un incremento de 18% en el año 2019 respecto al año 2018 y del 4% en el año 2020 respecto al año 2019. El crédito inmobiliario significa el 3%, que en el año 2018 crece tan solo el 2% y en 2020 disminuye el 10% respecto a los años anteriores.

Luego se ubica el crédito comercial prioritario con una mínima representatividad del 1%, el cual en el año 2019 incrementa el 36% y en el año 2020 disminuye el 8%, en relación con sus años anteriores. Por último, se ubica el crédito comercial ordinario que en el año 2019 se incrementa en 192% respecto al año 2018 y en el año 2020 disminuye el 29% respecto al año 2019. Durante el año 2020, 4 de las 5 carteras de crédito de esta entidad, disminuyen el crédito concedido.

**Tabla 15**

*Promedio y variación relativa por tipo de crédito Cooperativa Jardín Azuayo*

Crédito	Promedio en dólares	Promedio de crédito en %	Variación relativa	
			2018-2019	2019-2020
Comercial Ordinario	2.589,98	0%	192%	-29%
Comercial prioritario	213.309,87	1%	36%	-8%
Consumo prioritario	26.936.069,23	72%	11%	-2%
Inmobiliario	1.135.928,46	3%	2%	-10%
Microcrédito	9.223.618,64	25%	18%	4%

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

#### **4.3.5 Crédito Cooperativa de Ahorro y Crédito Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda.**

En la tabla 16 se representa los datos obtenidos de la cartera de la cooperativa Jep, con los siguientes créditos: comercial prioritario, consumo ordinario, consumo prioritario, inmobiliario y microcrédito. En donde la cartera de consumo prioritario es el crédito con mayor volumen otorgado.

**Tabla 16**

*Cartera de crédito de la Cooperativa Jep*

Créditos	2018	2019	2020
		\$. Dólares	
Comercial prioritario	809.118,69	1.016.329,23	1.219.099,55
Consumo ordinario	5.574.727,87	5.662.063,12	5.584.274,03
Consumo prioritario	40.759.517,95	42.636.235,22	42.795.027,95
Inmobiliario	8.285.159,44	15.547.740,34	19.202.053,26
Microcrédito	18.175.194,94	17.427.853,42	16.561.671,32

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

En la tabla 17, se presenta los resultados del crédito de la cooperativa Jep, en donde el crédito de consumo prioritario representa el 52% con un crecimiento del 5% en el año 2018 y con un crecimiento mínimo en el año 2020, en relación con los años anteriores. Con gran diferencia se ubica el microcrédito que compone el 22%, mismo que disminuye en el año 2019 el 4% y en el año 2020 el 5%, respecto a los años anteriores. Por otro lado, el crédito inmobiliario representa el 18%, con un incremento en el año 2019 del 88% y en 2020 del 24%, respecto a los años anteriores. El crédito de consumo ordinario significa el 7%, que incrementa en el año 2019 el 2% y en el año 2020 se reduce el 1%, respecto a los años anteriores. Finalmente, el crédito comercial prioritario con una representación mínima del 1%, mismo que incrementa el 26% en el año 2019 y el 20% en el año 2020, en relación con los años anteriores.

**Tabla 17**

*Promedio y variación relativa por tipo de crédito de la Cooperativa Jep.*

Crédito	Promedio en dólares	Promedio de crédito en %	Variación relativa	
			2018-2019	2019-2020
Comercial prioritario	1.014.849,16	1%	26%	20%
Consumo ordinario	5.607.021,67	7%	2%	-1%
Consumo prioritario	42.063.593,70	52%	5%	0%
Inmobiliario	14.344.984,35	18%	88%	24%
Microcrédito	17.388.239,89	22%	-4%	-5%

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

#### 4.3.6 Crédito de la Cooperativa de Ahorro y Crédito La Merced Ltda.

En la tabla 18, se presenta los resultados de la cartera de la cooperativa La Merced, con los siguientes créditos comercial prioritario, consumo ordinario, consumo prioritario, inmobiliario, microcrédito y productivo.

**Tabla 18**

*Cartera de crédito de la Cooperativa La Merced.*

Créditos	2018	2019	2020
	\$ . Dólares		
Comercial prioritario	31.083,30	27.399,37	26.061,09
Consumo ordinario	829.576,34	739.112,72	597.620,62
Consumo prioritario	1.372.497,52	1.518.537,91	1.668.149,36
Inmobiliario	107.793,87	122.299,61	124.798,12
Microcrédito	485.859,25	684.572,41	1.018.083,39
Productivo	92.185,69	77.009,47	79.518,84

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

En la tabla 19 se observa que la Cooperativa La Merced, tiene el mayor volumen de la cartera en el crédito de consumo prioritario que representa el 47% del total de la cartera, mismo que crece en el año 2019 el 11% y en año 2020 el 10%, respecto a los años anteriores. Luego se ubica el microcrédito que constituye el 22%, con un incremento en el año 2019 del 41% y en el año 2020 del 49%, con relación a los años anteriores. Igualmente, el crédito de consumo ordinario que representa el 23%, que se reduce en el año 2019 del 11% y en el año 2020 del 19%, respecto a los años anteriores. Después se encuentra el crédito inmobiliario que constituye el 4%, con un incremento de 13% y 2% en los años 2019 y 2020 respectivamente, respecto los años anteriores. Seguido está el crédito productivo que significa el 3%, con una reducción del

16% en el año 2019 en relación con el año 2018 y en año 2020 con un incremento del 3% con relación al año 2019. Por último, se ubica el crédito comercial prioritario que constituye el 1% y se reduce en el 12% en el año 2019 y en el 5% en el año 2020, con relación a los años anteriores.

**Tabla 19**

*Promedio y variación relativa por tipo de crédito Cooperativa La Merced.*

Crédito	Promedio en dólares	Promedio de crédito en %	Variación relativa	
			2018-2019	2019-2020
Comercial prioritario	28.181,25	1%	-12%	-5%
Consumo ordinario	722.103,23	23%	-11%	-19%
Consumo prioritario	1.519.728,26	47%	11%	10%
Inmobiliario	118.297,20	4%	13%	2%
Microcrédito	729.505,01	22%	41%	49%
Productivo	82.904,67	3%	-16%	3%

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

#### **4.3.7 Crédito de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda.**

En la tabla 20, se presenta la cartera de la cooperativa Policía Nacional, con lo siguientes créditos: comercial ordinario, comercial prioritario, consumo ordinario, consumo prioritario, inmobiliario, microcrédito, productivo y vivienda de interés público. Se observa que el crédito de consumo prioritario constituye la cartera con mayor volumen de crédito concedido.

**Tabla 20**

*Cartera de crédito del Cooperativa Policía Nacional.*

<b>Créditos</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
	<b>\$. Dólares</b>		
Comercial Ordinario	0,00	0,00	27.429,28
Comercial prioritario	789.380,28	627.320,02	988.179,64
Consumo ordinario	164.761,11	112.735,88	107.211,88
Consumo prioritario	25.021.488,37	27.079.057,88	31.009.386,48
Inmobiliario	2.677.003,51	2.576.176,67	2.595.055,57
Microcrédito	1.537.650,95	1.803.010,55	2.192.561,18
Productivo	68.138,63	628.124,48	759.832,41
Vivienda de interés público	6.722,26	145.591,23	143.347,22

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

En la tabla 21, se presenta los resultados de la cartera de la Cooperativa Policía Nacional, en donde el crédito de consumo prioritario es la cartera con mayor representatividad, con el 82% del total de la cartera, con un incremento de 8% en el año 2019 y 15% en el año 2020, con relación a los años anteriores. Luego con una gran diferencia se ubica el crédito inmobiliario que constituye el 8%, con una reducción del 4% en el año 2019 respecto al año 2018 y un incremento del 1% en el 2020 respecto año 2019. Seguido se ubica el microcrédito que representa el 5%, con un incremento del 17% y 22% en el año 2019 y año 2020, respectivamente, con relación a los años anteriores. El crédito comercial prioritario tiene una representación mínima del 2%, con una disminución del 21% en el año 2019 respecto al año 2018 y un incremento de 58% en año 2020 respecto al año 2019. Por otro lado, el crédito productivo tiene tan sólo el

1%, incrementando drásticamente su cartera en 2019, en el 822% y el 2020 el 22% en relación con los años anteriores. Así mismo, el crédito de vivienda de interés público tiene una representatividad menor al 1%, con un crecimiento fuerte en el año 2019 del 2066% respecto al año 2018 y en el año 2020 tiene un decrecimiento del 2%. En último puesto se ubica el crédito comercial ordinario.

**Tabla 21**

*Promedio y variación relativa por tipo de crédito Cooperativa Policía Nacional.*

Crédito	Promedio en dólares	Promedio de crédito en %	Variación relativa	
			2018-2019	2019-2020
Comercial Ordinario	9.143,09	0%	-	-
Comercial prioritario	801.626,65	2%	-21%	58%
Consumo ordinario	128.236,29	0%	-32%	-5%
Consumo prioritario	27.703.310,91	82%	8%	15%
Inmobiliario	2.616.078,58	8%	-4%	1%
Microcrédito	1.844.407,56	5%	17%	22%
Productivo	485.365,17	1%	822%	21%
Vivienda de interés público	98.553,57	0%	2066%	-2%

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

#### **4.3.8 Crédito de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda.**

En la tabla 22, se presenta la cartera de la cooperativa San Francisco Ltda., con lo siguientes créditos: comercial ordinario, comercial prioritario, consumo ordinario, consumo prioritario, inmobiliario, microcrédito, productivo y vivienda de interés público. Se observa que el crédito de consumo prioritario constituye la cartera con mayor volumen de crédito concedido.

**Tabla 22**

*Cartera de crédito de la cooperativa San Francisco.*

<b>Créditos</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
		<b>\$. Dólares</b>	
Comercial prioritario	80.610,74	157.751,72	157.570,87
Consumo ordinario	1.015.158,58	1.239.280,08	1.340.422,59
Consumo prioritario	3.609.711,28	4.756.042,79	5.618.030,52
Inmobiliario	601.530,63	699.726,32	609.526,20
Microcrédito	6.298.449,16	6.690.499,84	6.447.072,99

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

En la tabla 23, se presenta los resultados de la cartera de la Cooperativa San Francisco, en donde el microcrédito tiene una representatividad de 50% del total de la cartera, que para el año 2019 se incrementa en el 6% y en el año 2020 se reduce en el 4% respecto a los años anteriores. Seguido se encuentra el crédito de consumo prioritario que constituye el 35%, con un incremento del 32% en el año 2019 y del 18% en el año 2020, con relación a los años anteriores. Luego se encuentra el crédito de consumo ordinario que representa el 9%, con un incremento del 22% en el año 2019 respecto al año 2018 y del 8% en el año 2020 respecto al año 2019. También, se encuentra el crédito inmobiliario que significa el 5%, con un aumento del 16% en el año 2019 y con una disminución del 13% en el año 2020, respecto a los años anteriores. En último lugar se encuentra el crédito comercial prioritario que constituye tan solo el 1%, con un aumento del 96% en el año 2019, respecto al año 2018 y en año 2020 existe una variación mínima.

**Tabla 23**

*Promedio y variación relativa por tipo de crédito Cooperativa San Francisco.*

Crédito	Promedio en dólares	Promedio de crédito en %	Variación relativa	
			2018-2019	2019-2020
Comercial prioritario	131.977,78	1%	96%	0%
Consumo ordinario	1.198.287,08	9%	22%	8%
Consumo prioritario	4.661.261,53	35%	32%	18%
Inmobiliario	636.927,72	5%	16%	-13%
Microcrédito	6.478.674,00	50%	6%	-4%

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

#### **4.3.9 Crédito de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Pequeña Empresa de Gualaquiza Ltda.**

En la tabla 24 se presenta la cartera de la cooperativa Cacpe Gualaquiza, con los siguientes créditos: comercial ordinario, comercial prioritario, consumo ordinario, consumo prioritario, inmobiliario y microcrédito. En dónde el crédito de consumo prioritario es el que tiene el mayor volumen de cartera concedida.

**Tabla 24**

*Cartera de crédito de la Cooperativa Cacpe Gualaquiza.*

Créditos	2018	2019	2020
		\$. Dólares	
Comercial Ordinario	0,00	0,00	3.211,39
Comercial prioritario	0,00	0,00	1.411.267,25
Consumo ordinario	0,00	1.540,26	0,00
Consumo prioritario	1.424.617,73	1.541.504,08	82.660,96
Inmobiliario	89.616,70	88.444,21	267.537,48
Microcrédito	176.996,71	203.601,44	0,00

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

En la tabla 25 se observa los resultados de la cartera de la cooperativa Cacpe Gualaquiza, en dónde el crédito de consumo prioritario tiene mayor representatividad, del 58% del total de la cartera, con una variación de crecimiento en el año 2019 del 8% respecto al año 2018, por otra parte, en el año 2020 se reduce drásticamente en el 95%, respecto al año 2019. Luego se ubica el crédito comercial prioritario que constituye el 27%, sin variación, porque en los años anteriores del estudio no existen montos concedidos. A continuación, está el crédito inmobiliario que representa el 8%, que se reduce en el 1% en el año 2019 e incrementa drásticamente en el 202% durante el año 2020, respecto a los años anteriores. Por otro lado, se encuentra el microcrédito que significa el 7%, mismo que durante el año 2019 se incrementa en el 15%, mientras que, para el año 2020 se reduce en un 100%, en relación con los años anteriores. En último lugar se encuentran los créditos, comercial ordinario y consumo ordinario, que representan el 0% del total de la cartera, el primero no tiene ninguna variación, ya que, no tienen montos en años anteriores y el segundo ha sido concedido en el año 2019 con una reducción del 100% en el año 2020, respecto al año anterior.

**Tabla 25:**

*Promedio y variación relativa por tipo de crédito Cooperativa Cacpe Gualaquiza.*

Crédito	Promedio en dólares	Promedio de crédito en %	Variación relativa	
			2018-2019	2019-2020
Comercial Ordinario	1.070,46	0%	-	-
Comercial prioritario	470.422,42	27%	-	-
Consumo ordinario	513,42	0%	-	-100%
Consumo prioritario	1.016.260,92	58%	8%	-95%
Inmobiliario	148.532,80	8%	-1%	202%
Microcrédito	126.866,05	7%	15%	-100%

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

#### 4.3.10 Crédito de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Coopac Austro Ltda.

En la tabla 26 se presenta los resultados de la cartera de la cooperativa Coopac Austro, con los siguientes créditos: consumo ordinario, consumo prioritario y microcrédito. En donde el crédito de consumo prioritario tiene el mayor volumen de crédito concedido.

**Tabla 26**

*Cartera de crédito de la Cooperativa Coopac Austro.*

<b>Créditos</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
		<b>\$. Dólares</b>	
Consumo ordinario	141.936,31	223.773,71	253.269,65
Consumo prioritario	1.773.669,43	1.710.648,20	1.662.889,18
Microcrédito	368.831,15	373.330,01	425.760,55

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

En la tabla 27 se observa los resultados de la cartera de la cooperativa Coopac Austro, en donde el crédito de mayor representatividad es el de consumo prioritario, que constituye el 74% que en el año 2019 disminuye el 4% y en el 2020 el 3%, respecto a los años anteriores. Luego se ubica el microcrédito que constituye el 17%, con un incremento el año 2019 de 1% y en el año 2020 del 14%, con relación a los años anteriores. Y por último se encuentra el crédito de consumo ordinario que representa el 9%, con un incremento del 58% en el año 2019, respecto al año 2018 y del 13% en el año 2020, respecto al año 2019.

**Tabla 27**

*Promedio y variación relativa por tipo de crédito Cooperativa Coopac Austro.*

Crédito	Promedio en dólares	Promedio de crédito en %	Variación relativa	
			2018-2019	2019-2020
Consumo ordinario	206.326,56	9%	58%	13%
Consumo prioritario	1.715.735,60	74%	-4%	-3%
Microcrédito	389.307,24	17%	1%	14%

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

#### **4.4 Tipos de crédito en el sector analizado**

En esta sección se detalla el resultado de la cartera por tipo de crédito, los mismos que son educativo, comercial ordinario, comercial prioritario, consumo ordinario, consumo prioritario, inmobiliario, microcrédito, productivo y vivienda de interés público.

##### **4.4.1 Crédito Educativo**

No se encontró resultados de créditos otorgados en esta sección, pese a que este es un rubro con el que cuentan todas las entidades financieras de estudio, el saldo de la cartera de crédito Educativo es de cero.

##### **4.4.2 Crédito Comercial Ordinario**

En la tabla 28 se observa que, la Cooperativa Crea es la entidad que mayor volumen de crédito Comercial Prioritario, con un promedio de 30.601,36 dólares, cartera que se reduce con el paso del tiempo. Seguido se encuentra la Cooperativa de la Policía Nacional, con un volumen promedio de 9.143,09 dólares, a partir del año 2020 esta entidad concede esta cartera de crédito. Por otra parte le Cooperativa 29 de

Octubre cuenta con una cartera de crédito promedio 3.679,39 dólares, misma que se reduce con el pasar de los años. Seguido se ubica la cooperativa Jardín Azuayo que mantiene con un valor promedio de 2.589,98 dólares. Por último, se encuentra la Cooperativa Cacpe Gualaquiza con un promedio de 1.070,46 dólares, a partir del año 2020 esta entidad concede este tipo de crédito. No se encuentra resultados de crédito de las cooperativas Cacpe Pastaza, Erco, Jep, La Merced, San Francisco y Coopac Austro.

**Tabla 28**

*Crédito Comercial Ordinario*

<b>Cooperativa de Ahorro y Crédito</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Promedio en \$</b>
29 De Octubre	7.510,89	2.874,12	653,17	3.679,39
Cacpe Pastaza	0,00	0,00	0,00	0,00
Crea	44.753,93	35.423,30	11.626,85	30.601,36
Erco	0,00	0,00	0,00	0,00
Jardín Azuayo	1.295,59	3.780,25	2.694,11	2.589,98
Jep	0,00	0,00	0,00	0,00
La Merced	0,00	0,00	0,00	0,00
Policía Nacional	0,00	0,00	27.429,28	9.143,09
San Francisco	0,00	0,00	0,00	0,00
Cacpe Gualaquiza	0,00	0,00	3.211,39	1.070,46
Coopac Austro	0,00	0,00	0,00	0,00

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

**4.4.3 Comercial Prioritario**

En la tabla 29, la Cooperativa Jep concede el mayor volumen de crédito Comercial Prioritario, con un promedio de 1.014.849,16 dólares, con un crecimiento durante los

años de estudio. Luego se ubica la Cooperativa de la Policía Nacional, con un monto promedio de 801.626,65 de dólares. Por otro lado, la cooperativa Cacpe Gualaquiza tiene un monto promedio de 470.422,42 dólares, entidad que a partir del año 2020 otorga este tipo de crédito. La cooperativa Jardín Azuayo, cuenta con un promedio de 213.309,87 dólares, este promedio con una mínima variación en los tres años de estudio. Por otro lado, las cooperativas 29 de Octubre y San Francisco otorgan un promedio de 131.977,78 dólares cada una, con una variación mínima durante los tres años de estudio. En último lugar se ubican las cooperativas Crea y Merced con un valor de 30.992,87 y 28.181,25 dólares promedio. No existe resultados de las cooperativas Cacpe Pastaza, Erco y Coopac Austro.

**Tabla 29**

*Crédito Comercial Prioritario*

<b>Cooperativa de Ahorro y Crédito</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Promedio en \$</b>
29 De Octubre	80.850,63	128.307,99	100.277,64	103.145,42
Cacpe Pastaza	0,00	0,00	0,00	0,00
Crea	0,00	29.329,71	63.648,91	30.992,87
Erco	0,00	0,00	0,00	0,00
Jardín Azuayo	177.819,04	241.304,58	220.805,99	213.309,87
Jep	809.118,69	1.016.329,23	1.219.099,55	1.014.849,16
La Merced	31.083,30	27.399,37	26.061,09	28.181,25
Policía Nacional	789.380,28	627.320,02	988.179,64	801.626,65
San Francisco	80.610,74	157.751,72	157.570,87	131.977,78
Cacpe Gualaquiza	0,00	0,00	1.411.267,25	470.422,42
Coopac Austro	0,00	0,00	0,00	0,00

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

#### **4.4.4 Crédito Consumo Ordinario**

En la tabla 30 la Cooperativa Jep, obtiene el mayor volumen de crédito de Consumo Ordinario, con un valor promedio de 5.607.021,67 dólares, manteniendo este promedio durante los tres años de estudio. Seguido se encuentra la cooperativa 29 de Octubre con un promedio de 3.600.381,33 dólares, cartera que se disminuye con el paso del tiempo. Por otra parte, la cooperativa la cooperativa San Francisco, tiene un promedio de 1.19 millones de dólares, con un crecimiento mínimo durante los tres años de estudio. Mientras que la cooperativa La Merced mantiene un promedio de 0.7 millones de dólares, cartera que decrece con el paso de los años de estudio. Así mismo, la cooperativa Cacpe Pastaza mantiene un promedio de 0.29 millones de dólares, con un crecimiento mínimo con el paso de los años. Por otro lado, la cooperativa Coopac Austro cuenta con una cartera promedio de 0.2 millones de dólares, cartera que crece en los años posteriores.

La Cooperativa Crea mantiene un promedio de 0.147 millones de dólares, con un crecimiento mínimo. Por otro lado, la cooperativa Policía Nacional mantiene un promedio de 1.198.287,08 dólares, que decrece mínimamente con el paso de los años. Por último, se encuentran las cooperativas, Ercó que tiene una cartera de 36.751,07 dólares, que se reduce drásticamente con el paso del tiempo y la cooperativa Cacpe Gualaquiza tiene una cartera promedio de tan sólo 513,42 dólares, sin resultados en el año 2018 y 2020.

**Tabla 30***Crédito Consumo Ordinario*

<b>Cooperativa de Ahorro y Crédito</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Promedio en \$</b>
29 De Octubre	4.728.718,96	3.522.653,77	2.549.771,27	3.600.381,33
Cacpe Pastaza	246.923,54	309.281,00	319.248,54	291.817,69
Crea	61.193,25	179.288,52	202.400,21	147.627,33
Erco	72.534,35	37.243,02	475,84	36.751,07
Jardín Azuayo	0,00	0,00	0,00	0,00
Jep	5.574.727,87	5.662.063,12	5.584.274,03	5.607.021,67
La Merced	829.576,34	739.112,72	597.620,62	722.103,23
Policía Nacional	164.761,11	112.735,88	107.211,88	128.236,29
San Francisco	1.015.158,58	1.239.280,08	1.340.422,59	1.198.287,08
Cacpe Gualaquiza	0,00	1.540,26	0,00	513,42
Coopac Austro	141.936,31	223.773,71	253.269,65	206.326,56

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

**4.4.5 Crédito Consumo Prioritario**

En la tabla 31 se evidencia que la Cooperativa Jep es la entidad con mayor volumen de crédito de Consumo Prioritario con un valor promedio de 42.057.159,05 dólares, con una diferenciación mínima de crecimiento con el paso del tiempo. Le sigue la cooperativa Jardín Azuayo y Policía Nacional, con un promedio de 26.936.069,23 dólares y 27.703.310,91 dólares, respectivamente, en estas entidades existe un crecimiento de la cartera, con el paso de años. Por otra parte, la cooperativa 29 de Octubre, cuenta con una cartera promedio de 10.603.605,25 dólares, cartera que crece con el paso de los años. Así mismo la cooperativa San Francisco mantiene un promedio de 4.661.261,53 dólares, con un crecimiento durante los años de estudio. Con una gran

diferenciación se encuentran las cooperativas Cacpe Pastaza, Erco, La Merced y Coopac Austro, con un volumen promedio aproximado de 1.5 millones de dólares, en estas entidades la cartera de crédito crece con el paso del tiempo, excepto en la cooperativa Coopac Austro, en donde se reduce mínimamente el volumen de crédito. En último lugar se encuentran las cooperativas Crea y Cacpe Gualaquiza con un promedio aproximado de 1 millón de dólares, durante los periodos de estudio.

**Tabla 31**

*Crédito Consumo Prioritario*

<b>Cooperativa de Ahorro y Crédito</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Promedio en \$</b>
29 De Octubre	8.176.074,78	10.879.812,78	12.754.928,19	10.603.605,25
Cacpe Pastaza	1.285.660,22	1.472.632,00	1.648.279,29	1.468.857,17
Crea	698.213,30	1.121.026,92	1.762.233,14	1.193.824,45
Erco	1.289.434,76	1.506.099,19	1.885.127,83	1.560.220,59
Jardín Azuayo	25.204.393,78	28.075.037,95	27.528.775,95	26.936.069,23
Jep	40.759.517,95	42.616.931,26	42.795.027,95	42.057.159,05
La Merced	1.372.497,52	1.518.537,91	1.668.149,36	1.519.728,26
Policía Nacional	25.021.488,37	27.079.057,88	31.009.386,48	27.703.310,91
San Francisco	3.609.711,28	4.756.042,79	5.618.030,52	4.661.261,53
Cacpe Gualaquiza	1.424.617,73	1.541.504,08	82.660,96	1.016.260,92
Coopac Austro	1.773.669,43	1.710.648,20	1.662.889,18	1.715.735,60

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

**4.4.6 Crédito Inmobiliario**

En la tabla 32 la Cooperativa Jep, cuenta con el mayor volumen de crédito inmobiliario, con un volumen promedio de 14.344.107,20 dólares, cartera que crece significativamente con el paso de los años. Con una gran diferencia se encuentra la

cooperativa Policía Nacional, con un promedio de 2.616.078,58 dólares, misma que tiene una variación mínima durante los tres años de estudio. Por otra parte, la cooperativa Jardín Azuayo, tiene una cartera promedio de 1.135.928,46 dólares, existiendo una variación mínima en los tres años de estudio. Así mismo la cooperativa San Francisco, tiene una cartera promedio de 636.927,72 dólares, con una mínima variación. Le sigue la cooperativa Cacpe Pastaza con un promedio de 249.992,20 dólares, con una diferencia mínima durante los tres años. Por último, se encuentran las cooperativas Cacpe Gualaquiza con 148.532,80 dólares, la cooperativa La Merced con 118.297,20 dólares y la cooperativa Erco con 96.050,12 dólares, estas cooperativas constituyen el menor volumen de crédito a diferencia de las mencionadas anteriormente.

**Tabla 32**

*Crédito Inmobiliario*

<b>Cooperativa de Ahorro y Crédito</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Promedio en \$</b>
29 De Octubre	1.737.146,40	2.180.937,41	2.329.857,19	2.082.647,00
Cacpe Pastaza	251.660,21	244.932,37	253.384,02	249.992,20
Crea	0,00	0,00	0,00	0,00
Erco	112.359,03	92.470,13	83.321,20	96.050,12
Jardín Azuayo	1.162.158,66	1.182.105,57	1.063.521,13	1.135.928,46
Jep	8.282.528,00	15.547.740,34	19.202.053,26	14.344.107,20
La Merced	107.793,87	122.299,61	124.798,12	118.297,20
Policía Nacional	2.677.003,51	2.576.176,67	2.595.055,57	2.616.078,58
San Francisco	601.530,63	699.726,32	609.526,20	636.927,72
Cacpe Gualaquiza	89.616,70	88.444,21	267.537,48	148.532,80
Coopac Austro	0,00	0,00	0,00	0,00

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

#### 4.4.7 Microcrédito

En la tabla 33 la cooperativa la Jep, es la entidad que otorga mayor volumen de microcrédito, con un promedio de 17.388.239,89 dólares, cartera que se disminuye con el paso de los años. Luego se ubica la cooperativa Jardín Azuayo con un valor promedio de 9.223.618,64 dólares, con un incremento en la cartera con paso de los años. Por otra parte, la cooperativa San Francisco cuenta con un monto promedio de 6.478.674,00 dólares, con una variación mínima durante los tres años de estudio. Le sigue la cooperativa Cacpe Pastaza con un promedio de 4.164.104,85 dólares, con un crecimiento según pasan los años. Le sigue la cooperativa 29 de Octubre, Erco, Crea, Policía Nacional, La Merced Coopac Austro y por último, la cooperativa Cacpe Gualaquiza con un promedio de 126.866,05 dólares.

**Tabla 33**

*Microcrédito*

<b>Cooperativa de Ahorro y Crédito</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Promedio en \$</b>
29 De Octubre	2.940.490,91	3.329.198,20	3.247.290,82	3.172.326,64
Cacpe Pastaza	3.719.040,68	4.331.201,28	4.442.072,58	4.164.104,85
Crea	1.788.361,74	2.029.257,43	2.397.631,67	2.071.750,28
Erco	2.265.284,08	3.230.448,27	3.274.267,14	2.923.333,16
Jardín Azuayo	8.116.741,48	9.580.413,85	9.973.700,59	9.223.618,64
Jep	18.175.194,94	17.427.853,42	16.561.671,32	17.388.239,89
La Merced	485.859,25	684.572,41	1.018.083,39	729.505,01
Policía Nacional	1.537.650,95	1.803.010,55	2.192.561,18	1.844.407,56
San Francisco	6.298.449,16	6.690.499,84	6.447.072,99	6.478.674,00
Cacpe Gualaquiza	176.996,71	203.601,44	0,00	126.866,05
Coopac Austro	368.831,15	373.330,01	425.760,55	389.307,24

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

#### 4.4.8 Crédito Productivo

En la tabla 34, el Crédito Productivo, es concedido sólo por dos de las once cooperativas de estudio. En donde la cooperativa Policía Nacional, otorga un monto promedio de 485.365,17 dólares durante los tres años de estudio, esta entidad financiera incrementa el volumen de la cartera de crédito productivo con el paso de los años. Por otra parte, la cooperativa la Merced cuenta con un promedio de crédito de 82.904,67 dólares, con una mínima diferenciación durante los tres años de estudio.

**Tabla 34**

#### *Crédito Productivo*

<b>Cooperativa de Ahorro y Crédito</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Promedio en \$</b>
29 De Octubre	0,00	0,00	0,00	0,00
Cacpe Pastaza	0,00	0,00	0,00	0,00
Crea	0,00	0,00	0,00	0,00
Erco	0,00	0,00	0,00	0,00
Jardín Azuayo	0,00	0,00	0,00	0,00
Jep	0,00	0,00	0,00	0,00
La Merced	92.185,69	77.009,47	79.518,84	82.904,67
Policía Nacional	68.138,63	628.124,48	759.832,41	485.365,17
San Francisco	0,00	0,00	0,00	0,00
Cacpe Gualaquiza	0,00	0,00	0,00	0,00
Coopac Austro	0,00	0,00	0,00	0,00

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

#### 4.4.9 Crédito de Vivienda de Interés Público

En la tabla 35 la cooperativa de la Policía Nacional es la única entidad financiera que cuenta con esta cartera de crédito, con un valor promedio de 98.553,57 dólares, durante

el año 2019 respecto al año 2018 el crecimiento ha sido bastante acelerado y para el año 2020, respecto al año 2019 existe una disminución mínima en esta cartera.

**Tabla 35**

*Crédito de Vivienda de Interés Público*

<b>Cooperativa de Ahorro y Crédito</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Promedio en \$</b>
29 De Octubre	0,00	0,00	0,00	0,00
Cacpe Pastaza	0,00	0,00	0,00	0,00
Crea	0,00	0,00	0,00	0,00
Erco	0,00	0,00	0,00	0,00
Jardín Azuayo	0,00	0,00	0,00	0,00
Jep	0,00	0,00	0,00	0,00
La Merced	0,00	0,00	0,00	0,00
Policía Nacional	6.722,26	145.591,23	143.347,22	98.553,57
San Francisco	0,00	0,00	0,00	0,00
Cacpe Gualaquiza	0,00	0,00	0,00	0,00
Coopac Austro	0,00	0,00	0,00	0,00

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

**4.4.10 Cartera de crédito bruto**

En la tabla 36 la cooperativa Jep, es la entidad con el monto más elevado de la cartera de crédito bruto, alcanzando un promedio que los 80.418.688,80 dólares, con una gran diferencia se ubica la cartera Jardín Azuayo, con 37.511.516,15 dólares, seguido se ubica la cooperativa de la Policía Nacional con 33.686.721,80 dólares. Le sigue la cooperativa la 29 de octubre, San Francisco, Cacpe Pastaza, Cooperco, Crea, la Merced, Coopac Austro y, en último lugar se encuentra la cooperativa Cacpe Gualaquiza, con un promedio de 1.763.666,05 dólares, es decir es la cooperativa que tiene menor cartera de crédito.

**Tabla 36***Cartera de crédito bruto*

<b>Cooperativa de Ahorro y Crédito</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Promedio</b>
29 De Octubre	17.670.907,55	20.043.812,45	20.982.778,30	19.565.832,75
Cacpe Pastaza	5.503.284,65	6.358.046,65	6.662.984,45	6.174.771,90
Crea	2.592.522,25	3.394.325,95	4.437.540,80	3.474.796,35
Erco	3.739.612,25	4.866.260,60	5.243.192,00	4.616.354,95
Jardín Azuayo	34.662.408,55	39.082.642,20	38.789.497,75	37.511.516,15
Jep	73.603.718,90	82.290.221,35	85.362.126,10	80.418.688,80
La Merced	2.918.995,95	3.168.931,50	3.514.231,50	3.200.719,65
Policía Nacional	30.265.145,10	32.972.016,70	37.823.003,65	33.686.721,80
San Francisco	11.605.460,40	13.543.300,75	14.172.623,20	13.107.128,10
Cacpe Gualaquiza	1.691.231,15	1.835.090,00	1.764.677,10	1.763.666,05
Coopac Austro	2.284.436,90	2.307.751,90	2.341.919,35	2.311.369,40

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

En la tabla 37 se observa que la cooperativa con mayor variación en el crecimiento de la cartera total bruta es la cooperativa Crea, con el 31% durante los años 2019 y 2020 en relación con los años anteriores. Así mismo cooperativas La Merced y Policía Nacional en el año 2019 y 2020 alcanzan el 9% cada una, respecto a los años anteriores, mientras que en el año 2020 respecto al año 2019, la variación es del 11% y 15% respectivamente, Por otra parte, las cooperativas restantes de estudio en el año 2018 respecto al año 2019 aumentan la cartera de crédito, contrario al año 2020 respecto al año 2019 en donde existe una disminución.

Todo esto se resalta en el promedio general en donde, en el año 2019 respecto al 2018, existe un crecimiento del 14%, mientras que, en el año 2020, el crecimiento es del

7%, es decir la cartera de crédito bruto total de todas las entidades financieras tiene un crecimiento menor al año 2019.

**Tabla 37**

*Variación relativa y variación promedio total del crédito bruto*

Cooperativa de Ahorro y Crédito	Variación relativa	
	2018-2019	2019-2020
29 De Octubre	13%	5%
Cacpe Pastaza	16%	5%
Crea	31%	31%
Erco	30%	8%
Jardín Azuayo	13%	-1%
Jep	12%	4%
La Merced	9%	11%
Policía Nacional	9%	15%
San Francisco	17%	5%
Cacpe Gualaquiza	9%	-4%
Coopac Austro	1%	1%
Promedio variación	14%	7%

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

#### **4.4.11 Cartera de crédito neto.**

En la tabla 38 la cooperativa Jep, tiene el monto más elevado de la cartera de crédito neto, con un promedio que los 77.604.483,20 dólares, con una gran diferencia se ubica la cartera Jardín Azuayo, con 34.687.078,30 dólares, seguido se ubica la cooperativa de la Policía Nacional con 32.393.423,50 dólares. Le sigue la cooperativa la 29 de octubre, San Francisco, Cacpe Pastaza, Cooperco, Crea, la Merced, Coopac Austro y en último lugar se encuentra la cooperativa Cacpe Gualaquiza, con un promedio de 1.685.786,80 dólares, es decir es la cooperativa que tiene menor cartera de crédito.

**Tabla 38***Resultado de la cartera de crédito neto*

<b>Cooperativa de Ahorro y Crédito</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Promedio</b>
29 De Octubre	16.939.711,15	18.820.224,10	19.271.211,95	18.343.715,75
Cacpe Pastaza	5.347.633,75	6.193.363,00	6.430.940,25	5.990.645,65
Crea	2.526.493,60	3.306.917,10	4.320.634,00	3.384.681,60
Erco	3.518.097,35	4.614.786,40	4.880.384,30	4.337.756,00
Jardín Azuayo	32.601.381,60	36.387.417,80	35.072.435,50	34.687.078,30
Jep	71.141.896,85	79.663.545,85	82.008.006,90	77.604.483,20
La Merced	2.814.755,75	3.078.634,00	3.434.544,90	3.109.311,55
Policía Nacional	29.383.589,20	31.632.990,20	36.163.691,05	32.393.423,50
San Francisco	10.515.963,40	12.485.967,20	12.492.388,70	11.831.439,75
Cacpe Gualaquiza	1.638.667,00	1.751.720,45	1.666.973,00	1.685.786,80
Coopac Austro	2.121.718,25	2.205.335,55	2.210.243,55	2.179.099,10

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

En la tabla 39 la variación relativa del crédito neto se evidencia principalmente en la cooperativa Crea, la misma que alcanza en los años 2019 y 2020 respecto a los años anteriores el 31% de crecimiento. Por otra parte, las cooperativas que tuvieron un incremento en la cartera de crédito en año 2019 respecto al año 2018 son las cooperativas La Merced y Cooperativa Policía Nacional con el 9% y 8%, respectivamente, lo mismo sucede en el año 2020 respecto al año 2019, con una variación del 12% y 14% respectivamente.

Las otras cooperativas de estudio tienen una variación en el crecimiento del año 2019 respecto al año 2020, mientras que en el año 2020 respecto al año 2019, se reduce la cartera de crédito tal como se observa en el gráfico. Esto se resalta también el

promedio general del año 2019 respecto al año 2018 que alcanza el 14%, mientras que el año 2020 respecto al año 2019, la variación es menor con el 6%, es decir el crédito neto otorgado por las entidades financieras se reducen en el año 2020 con relación al año anterior. Dichas disminuciones se dan debido a simple vista por la pandemia del Covid 2019, que se dio inicio en nuestro país en el año 2020 como se menciona el presente artículo de la SEPS, existen ligeras disminuciones estas no son significativas, dadas las condiciones y nuevos escenarios que se constituyen por efectos de la crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, sino que exhiben la resiliencia del sector ante condiciones adversas. Lo que significa que cada entidad financiera está preparada en el caso de producirse eventualidades inesperadas.

**Tabla 39**

*Variación relativa por año y variación promedio total del crédito neto*

<b>Cooperativa de Ahorro y Crédito</b>	<b>Variación Relativa</b>	
	<b>2018-2019</b>	<b>2019-2020</b>
29 De Octubre	11%	2%
Cacpe Pastaza	16%	4%
Crea	31%	31%
Erco	31%	6%
Jardín Azuayo	12%	-4%
Jep	12%	3%
La Merced	9%	12%
Policía Nacional	8%	14%
San Francisco	19%	0%
Cacpe Gualaquiza	7%	-5%
Coopac Austro	4%	0%
Promedio de variación	14%	6%

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

## 4.5 Desempeño financiero

Para realizar el análisis del desempeño financiero tanto de crecimiento y rentabilidad se aplican los índices de estudio conceptualizados en el marco teórico.

### 4.5.1 Índices de crecimiento empresarial

Para determinar el crecimiento financiero de las entidades de estudio se analiza los datos de ingresos y activos. Los datos presentados a continuación, sirven para conocer las variaciones que ha existido entre los años de estudio de las entidades de estudio. Razón por la cual se presenta resultados por años y resultados por promedio.

#### 4.5.1.1 Ingresos.

En la tabla 40, se evidencia que la entidad financiera tiene mayor crecimiento en sus ingresos es la Cooperativas de Ahorro y Crédito JEP durante los tres años continuos, seguido por la Cooperativa Jardín Azuayo y Policía Nacional. Mientras que la Cooperativa Coopac Austro y Cacpe Gualaquiza, tienen los ingresos inferiores a todas las entidades.

**Tabla 40**

*Ingresos por entidad y por año.*

Créditos	2018	2019	2020
		\$. Dólares	
29 De Octubre	3.174.862,03	3.645.987,79	3.731.199,57
Cacpe Pastaza	833.085,05	1.048.858,64	1.128.112,02
Crea	414.169,80	544.932,28	691.911,32
Erco	644.757,03	864.361,57	982.132,75
Jardín Azuayo	4.955.997,09	5.865.288,36	6.081.472,51
Jep	11.704.452,75	14.405.820,40	14.872.364,48
La Merced	498.248,19	537.568,67	586.446,11
Policía Nacional	4.728.814,86	5.201.528,35	5.706.817,12

San Francisco	2.118.358,61	2.474.084,54	2.764.012,76
Cacpe Gualaquiza	237.252,57	282.835,53	308.651,79
Coopac Austro	361.030,32	403.388,29	404.616,54

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

En la tabla 41, se evidencia que la entidad con mayor variación relativa es la Cooperativa de Ahorro y Crédito Crea con el promedio de 29% y la entidad que ha obtenido menor variación es la Cooperativa de Ahorro y Crédito Cocap Austro con el 6,02%. Mientras que, el promedio general en el año 2019 es de 19.40%, lo que señala que existe un crecimiento significativo en cada entidad durante este periodo. Por otro lado, en el año 2020 el promedio de variación es de 8.85% indicando igualmente un crecimiento, aunque menor respecto al año 2019, estos datos muestran que la pandemia del Covid 2019, afecto el sector cooperativo, según el archivo Panorama SEPS: las actividades económicas a nivel nacional sufrieron importantes cambios en sus dinámicas, afectando como a otros sectores, a la economía popular y solidaria.

**Tabla 41**

*Variación relativa y promedio por entidad y por año.*

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO	Variación relativa		Promedio de variación
	2018-2019	2019-2020	
29 De Octubre	14,84%	2,34%	8,59%
Cacpe Pastaza	25,90%	7,56%	16,73%
Crea	31,57%	26,97%	29,27%
Erco	34,06%	13,63%	23,84%
Jardín Azuayo	18,35%	3,69%	11,02%
Jep	23,08%	3,24%	13,16%
La Merced	7,89%	9,09%	8,49%
Policía Nacional	10,00%	9,71%	9,86%
San Francisco	16,79%	11,72%	14,26%
Cacpe Gualaquiza	19,21%	9,13%	14,17%

Coopac Austro	11,73%	0,30%	6,02%
Promedio anual	19,40%	8,85%	

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

En la tabla 42, el promedio mayor de ingresos por entidad financiera es de la Cooperativa JEP, con el valor de 13.660.879,21 dólares. Mientras que, del total de entidades financieras el monto promedio es de 3.097.073,32 dólares. Este promedio es comparado con cada empresa, en donde la Cooperativa 29 de Octubre, Jardín Azuayo, Jep y Policía Nacional, obtienen un promedio bueno de ingresos. Las cooperativas restantes tienen un promedio inferior al promedio general.

**Tabla 42**

*Ingresos promedio por entidad, comparado con el promedio general.*

Cooperativa de Ahorro y Crédito	Promedio por entidad	Promedio general	Estado
	\$ dólares		
29 De Octubre	3.517.349,80	3.097.073,32	Favorable
Cacpe Pastaza	1.003.351,91	3.097.073,32	Desfavorable
Crea	550.337,80	3.097.073,32	Desfavorable
Erco	830.417,12	3.097.073,32	Desfavorable
Jardín Azuayo	5.634.252,65	3.097.073,32	Favorable
Jep	13.660.879,21	3.097.073,32	Favorable
La Merced	540.754,32	3.097.073,32	Desfavorable
Policía Nacional	5.212.386,78	3.097.073,32	Favorable
San Francisco	2.452.151,97	3.097.073,32	Desfavorable
Cacpe Gualaquiza	276.246,63	3.097.073,32	Desfavorable
Coopac Austro	389.678,38	3.097.073,32	Desfavorable

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

#### 4.5.1.2 Activos.

En la tabla 43, se presenta la comparación de activos por años de cada una de las entidades, se puede evidenciar que la entidad con mayores activos durante los años 2018 a 2020 es la Cooperativa de Ahorro y Crédito Jep. Mientras que la Cooperativa de Ahorro y Crédito la Pequeña Empresa de Gualaquiza, es la que posee menos activos.

**Tabla 43**

*Activos por entidad y año*

Cooperativa de Ahorro y Crédito	2018	2019	2020
	\$. Dólares		
29 De Octubre	24.636.032,65	27.729.099,39	30.264.814,29
Cacpe Pastaza	6.935.455,63	8.570.213,54	9.783.434,96
Crea	2.907.224,87	4.117.256,43	5.815.330,12
Erco	4.821.940,42	6.103.901,74	7.171.754,00
Jardín Azuayo	42.872.095,13	49.235.432,88	54.047.299,97
Jep	95.987.253,05	113.262.415,83	126.802.097,28
La Merced	3.695.020,18	4.125.070,68	4.626.771,58
Policía Nacional	38.671.229,70	41.519.116,44	48.722.965,14
San Francisco	16.519.537,03	19.530.583,65	23.085.764,20
Cacpe Gualaquiza	1.978.128,28	2.137.518,70	2.436.352,39
Coopac Austro	2.467.431,50	2.679.823,39	2.704.194,62

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

En la tabla 44, se evidencia que la entidad con mayor variación relativa es la Cooperativa de Ahorro y Crédito Crea con el promedio de 41% y la entidad que ha obtenido menor variación es la Cooperativa de Ahorro y Crédito Cocap Austro con el 4%. Mientras que, el promedio general en el año 2019 es de 17%, lo que señala que existe un crecimiento significativo en cada entidad durante este periodo respecto al año

2018. Por otro lado, en el año 2020 el promedio de variación es de 15% indicando igualmente un crecimiento, aunque menor respecto al año 2019, estos datos muestran que la pandemia del Covid 2019, afectó el sector cooperativo, según el archivo Panorama SEPS: las actividades económicas a nivel nacional sufrieron importantes cambios en sus dinámicas, afectando como a otros sectores, a la economía popular y solidaria.

**Tabla 44**

*Activos por variación relativa por años*

Cooperativa de Ahorro y Crédito	Variación relativa		Promedio de variación
	2018-2019	2019-2020	
29 De Octubre	12,56%	9,14%	3,00%
Cacpe Pastaza	23,57%	14,16%	18,86%
Crea	41,62%	41,24%	41,43%
Erco	26,59%	17,49%	22,04%
Jardín Azuayo	14,84%	9,77%	12,31%
Jep	18,00%	11,95%	14,98%
La Merced	11,64%	12,16%	11,90%
Policía Nacional	7,36%	17,35%	12,36%
San Francisco	18,23%	18,20%	18,22%
Cacpe Gualaquiza	8,06%	13,98%	11,02%
Coopac Austro	8,61%	0,91%	4,76%
Promedio anual	17%	15%	

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

En la tabla 45, se observa que, en el promedio por entidad, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Jep, posee mayores activos con un valor de \$ 112.017.255,39, mientras que, la Cooperativa Cacpe Gualaquiza, es la que menos activos tiene.

También se evidencia que las Cooperativas 29 de Octubre, Jardín Azuayo, Jep y Policía Nacional son entidades que tienen un promedio favorable en el crecimiento de sus activos.

**Tabla 45**

*Activos por promedio por entidad y promedio general*

<b>29 De Octubre</b>	<b>Promedio por entidad</b>	<b>Promedio general</b>	<b>Estado</b>
Cacpe Pastaza	27.543.315,44	25.332.198,78	Favorable
Crea	8.429.701,38	25.332.198,78	Desfavorable
Erco	4.279.937,14	25.332.198,78	Desfavorable
Jardín Azuayo	6.032.532,05	25.332.198,78	Desfavorable
Jep	48.718.275,99	25.332.198,78	Favorable
La Merced	112.017.255,39	25.332.198,78	Favorable
Policía Nacional	4.148.954,15	25.332.198,78	Desfavorable
San Francisco	42.971.103,76	25.332.198,78	Favorable
Cacpe Gualaquiza	19.711.961,63	25.332.198,78	Desfavorable
Coopac Austro	2.183.999,79	25.332.198,78	Desfavorable
29 De Octubre	2.617.149,83	25.332.198,78	Desfavorable

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

#### **4.6 Índices de rentabilidad**

Los índices de rentabilidad tienen como finalidad medir el rendimiento de los recursos invertidos por la empresa. Las ratios aplicadas en la investigación están en función de los siguientes indicadores: ROI, ROA Y ROE.

#### 4.6.1 Rendimiento sobre la inversión (ROI)

En la tabla 46, se evidencia que la cooperativa Cacpe Pastaza, es la entidad que logra la mejor rentabilidad sobre la inversión, alcanzando un promedio de 19.99%, con una gran diferencia y en último lugar, se encuentra la cooperativa Crea, que es la entidad con un porcentaje del 0,24%, como se observa en la figura 2.

**Tabla 46**

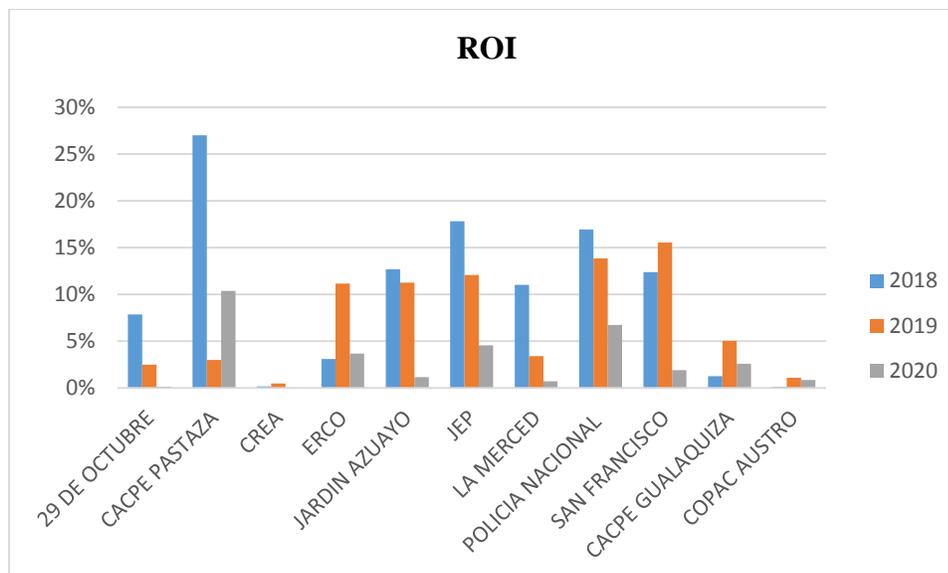
*ROI obtenido por entidad y por año.*

Cooperativa de Ahorro y Crédito	Año			Promedio
	2018	2019	2020	
29 De Octubre	7,86%	2,51%	0,16%	3,51%
Cacpe Pastaza	27,02%	22,57%	10,39%	19,99%
Crea	0,18%	0,51%	0,04%	0,24%
Erco	3,11%	11,16%	3,69%	5,99%
Jardín Azuayo	12,69%	11,26%	1,19%	8,38%
Jep	17,83%	12,07%	4,57%	11,49%
La Merced	11,03%	3,42%	0,74%	5,06%
Policía Nacional	16,96%	13,86%	6,74%	12,52%
San Francisco	12,40%	15,57%	1,91%	9,96%
Cacpe Gualaquiza	1,28%	5,06%	2,60%	2,98%
Coopac Austro	0,11%	1,09%	0,87%	0,69%
		Promedio general		7,35%

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

**Figura 2**

*Resultado ROI obtenido por entidad y por año.*



*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

En la tabla 47, el promedio del retorno de la inversión de las once entidades de estudio es de 7%. La cooperativa Cacpe Pastaza, es la entidad que mayor rentabilidad alcanza en el retorno de la inversión, seguido se encuentra la cooperativa de la Policía Nacional, Jep, San francisco y Jardín Azuayo, estas entidades financieras están por encima del promedio general, mientras que la cooperativa Erco y Coopac Austro, no alcanzan el 1%. Existe una diferencia del promedio general que es el 7%, como se observa en la figura 3.

**Tabla 47**

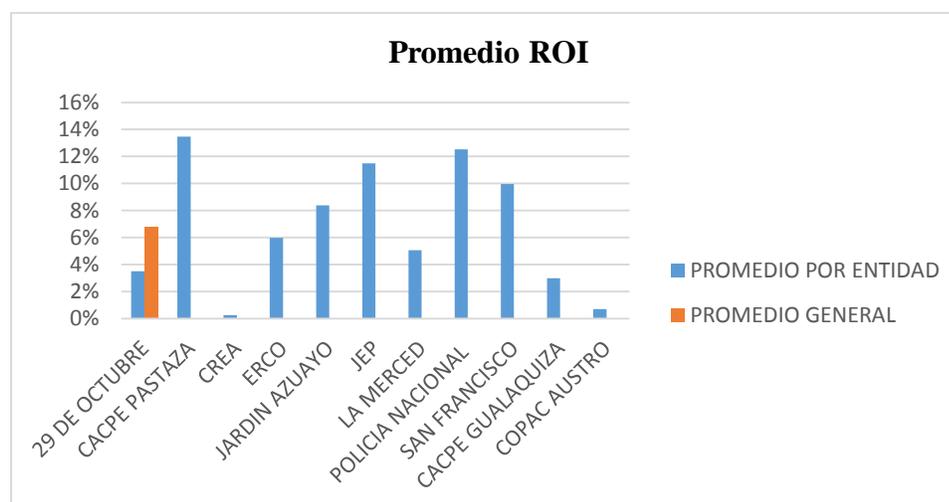
*ROI promedio por entidad y promedio general*

<b>Cooperativa de Ahorro y Crédito</b>	<b>Promedio por entidad</b>	<b>Promedio general</b>	<b>Estado</b>
29 De Octubre	3,5%	7%	Desfavorable
Cacpe Pastaza	20,0%	7%	Favorable
Crea	0,2%	7%	Desfavorable
Erco	6,0%	7%	Desfavorable
Jardín Azuayo	8,4%	7%	Favorable
Jep	11,5%	7%	Favorable
La Merced	5,1%	7%	Desfavorable
Policía Nacional	12,5%	7%	Favorable
San Francisco	10,0%	7%	Favorable
Cacpe Gualaquiza	3,0%	7%	Desfavorable
Coopac Austro	0,7%	7%	Desfavorable

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

**Figura 3**

*Promedio sobre la inversión ROI*



*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

#### 4.6.2 Rendimientos sobre el activo (ROA)

En la tabla 48 respecto al ROA, se observa que las cooperativas que se mantienen durante los tres años con un promedio es la cooperativa Cacpe Pastaza, seguido se encuentran las cooperativas San Francisco y Jep. A continuación, en la figura 4 se presenta los resultados obtenidos por entidad y por año.

**Tabla 48**

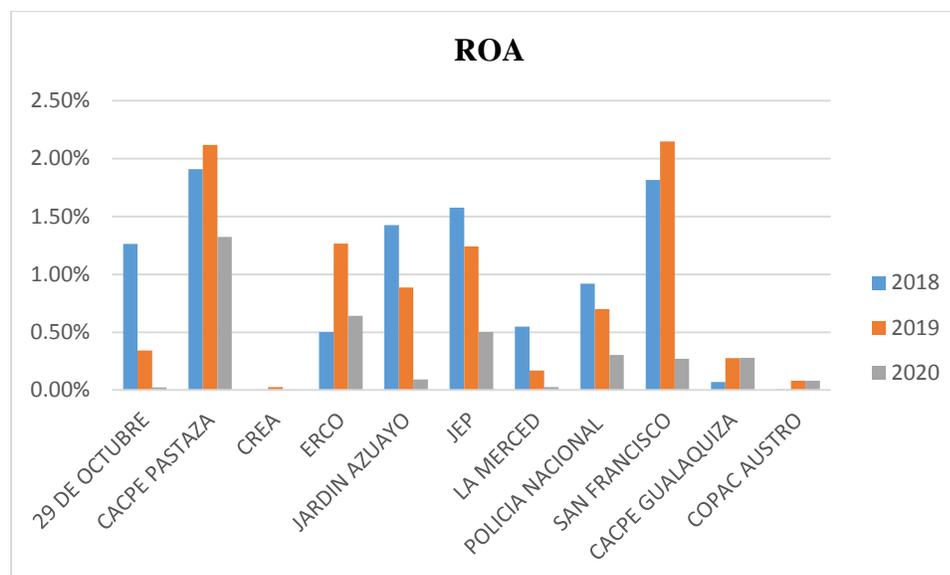
*ROA obtenido por entidad y por año.*

Cooperativa de Ahorro y Crédito	Año			Promedio
	2018	2019	2020	
29 De Octubre	1,26%	0,34%	0,02%	0,54%
Cacpe Pastaza	1,91%	2,12%	1,32%	1,78%
Crea	0,00%	0,03%	0,00%	0,01%
Erco	0,50%	1,27%	0,64%	0,80%
Jardín Azuayo	1,43%	0,89%	0,09%	0,80%
Jep	1,58%	1,24%	0,50%	1,11%
La Merced	0,55%	0,17%	0,03%	0,25%
Policía Nacional	0,92%	0,70%	0,30%	0,64%
San Francisco	1,81%	2,15%	0,27%	1,41%
Cacpe Gualaquiza	0,07%	0,28%	0,28%	0,21%
Coopac Austro	0,01%	0,08%	0,08%	0,06%
Promedio general				0,69%

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

**Figura 4**

*Resultado del ROA obtenido por entidad y por año.*



*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

En la tabla 49, se observa que las entidades que se encuentran por encima de promedio general son Cacpe Pastaza, San Francisco, Jep, Erco y Jardín Azuayo que se observa en la figura 5.

**Tabla 49**

*ROA promedio por entidad y promedio general*

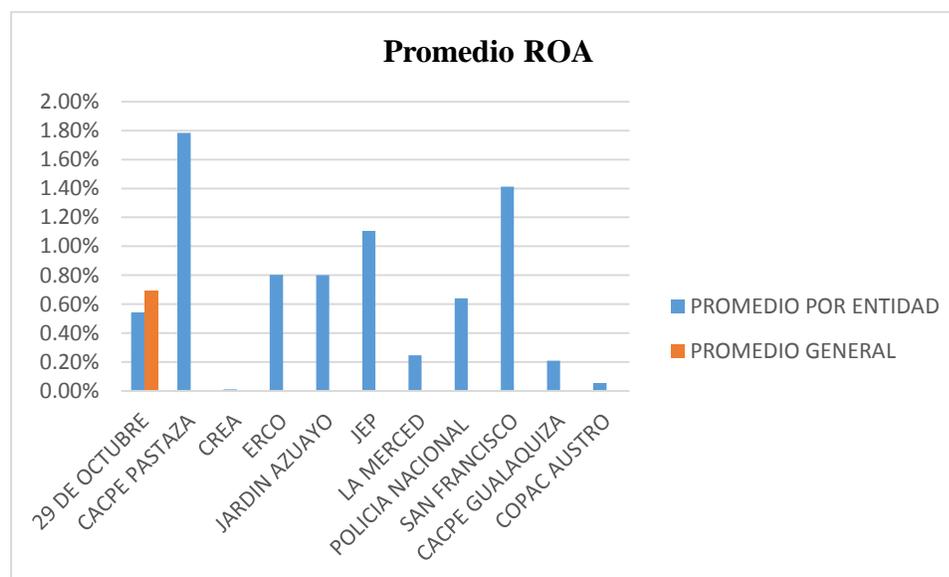
Cooperativa de Ahorro y Crédito	Promedio por entidad	Promedio general	Estado
29 DE OCTUBRE	0,54%	0,69%	Desfavorable
29 De Octubre	1,78%	0,69%	Favorable
Cacpe Pastaza	0,01%	0,69%	Desfavorable
Crea	0,80%	0,69%	Favorable
Erco	0,80%	0,69%	Favorable

Jardín Azuayo	1,11%	0,69%	Favorable
Jep	0,25%	0,69%	Desfavorable
La Merced	0,64%	0,69%	Desfavorable
Policía Nacional	1,41%	0,69%	Favorable
San Francisco	0,21%	0,69%	Desfavorable
Cacpe Gualaquiza	0,06%	0,69%	Desfavorable

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

**Figura 5**

*Promedio sobre el activo ROA*



*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

#### **4.6.3 Rendimiento sobre el patrimonio ROE**

En la tabla 50, se observa que la cooperativa Jep mantiene durante los tres años el porcentaje más elevado del rendimiento sobre el patrimonio, seguido de la cooperativa

Cacpe Pastaza y San Francisco. Por otra parte, la cooperativa Coopac Austro y Crea se mantienen en el porcentaje menor. Lo que se demuestran en el gráfico 6.

**Tabla 50**

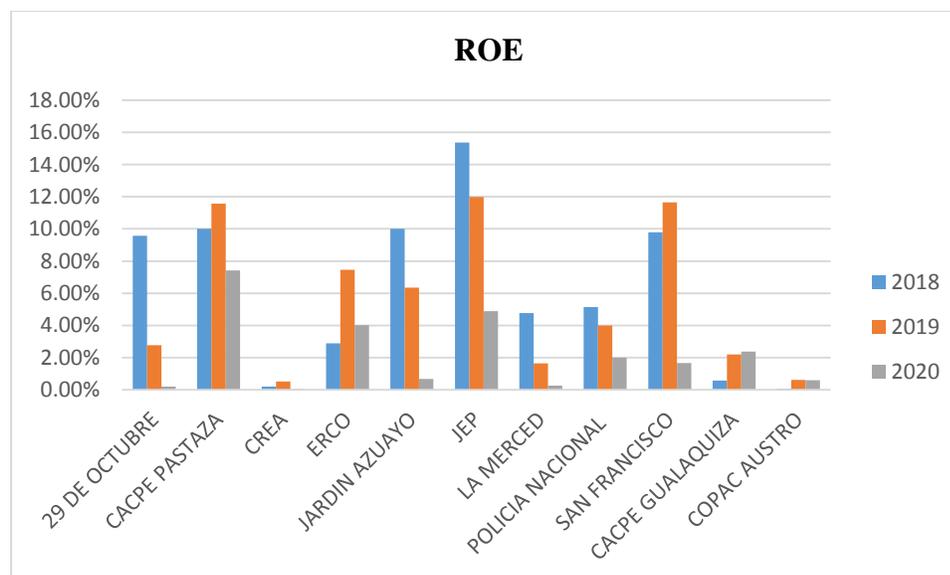
*ROE por entidad y por año.*

Cooperativa de Ahorro y Crédito	Año			Promedio
	2018	2019	2020	
29 De Octubre	9,58%	2,77%	0,19%	4,18%
Cacpe Pastaza	10,01%	11,58%	7,42%	9,67%
Crea	0,18%	0,51%	0,04%	0,24%
Erco	2,89%	7,45%	4,01%	4,78%
Jardín Azuayo	10,00%	6,34%	0,67%	5,67%
Jep	15,37%	11,99%	4,88%	10,75%
La Merced	4,76%	1,64%	0,26%	2,22%
Policía Nacional	5,14%	4,00%	1,99%	3,71%
San Francisco	9,80%	11,65%	1,65%	7,70%
Cacpe Gualaquiza	0,56%	2,19%	2,37%	1,71%
COOPAC AUSTRO	0,05%	0,61%	0,58%	0,41%
Promedio general				4,64%

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

**Figura 6**

ROE por entidad y por año.



*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

En la tabla 51, las cooperativas Cacpe Pastaza, Erco, Jardín Azuayo, Jep, La Merced y San Francisco son las entidades que superan el promedio general en la utilización del patrimonio. Lo contrario se sucede con la cooperativa Coopac Austro y Crea que se encuentran en último puesto, lo que se observa en la figura 7.

**Tabla 51**

ROE promedio por entidad y promedio general

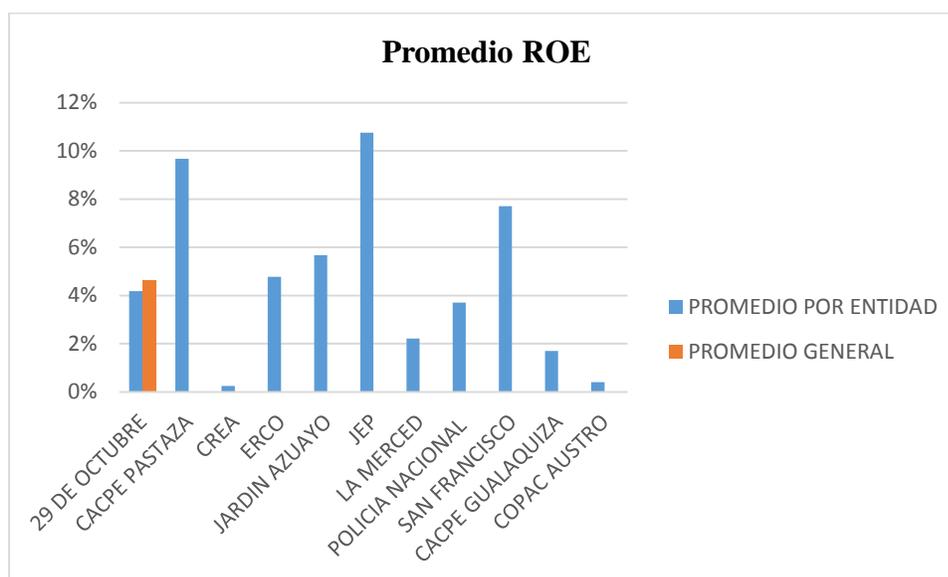
Cooperativa de Ahorro y Crédito	Promedio por entidad	Promedio general	Estado
29 DE OCTUBRE	4,2%	5%	Desfavorable
29 De Octubre	9,7%	5%	Favorable
Cacpe Pastaza	0,2%	5%	Desfavorable

Crea	4,8%	5%	Favorable
Erco	5,7%	5%	Favorable
Jardín Azuayo	10,7%	5%	Favorable
Jep	2,2%	5%	Desfavorable
La Merced	3,7%	5%	Desfavorable
Policía Nacional	7,7%	5%	Favorable
San Francisco	1,7%	5%	Desfavorable
Cacpe Gualaquiza	0,4%	5%	Desfavorable

*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

### Figura 7

*Rentabilidad Promedio sobre el patrimonio ROE*



*Nota.* Tomado de los estados financieros de boletines mensuales y anuales de la SEPS (2021).

## Capítulo V

### 5. Modelo Financiero de las Cooperativas de Ahorro y Crédito Segmentos 1 y 2 de la Ciudad de Macas

En este capítulo se desarrolla la correlación de Pearson entre los indicadores de cartera de crédito y de crecimiento de ingresos, activos y la rentabilidad para determinar si existe o no una posible relación entre estas variables financieras. De igual manera, se procede a aplicar el análisis de componentes principales ACP o denominado también reducción de dimensiones con la finalidad de identificar el modelo financiero que más se adapta con las variables financieras de las cooperativas estudiadas.

#### 5.1 Análisis de Correlación

Se emplean las medidas de correlación de Pearson que permiten conocer el estadístico entre variables numéricas o de escala. En consecuencia, la correlación es directa cuando el coeficiente tiende al valor de uno positivo [+1], nula si tiende a cero [0], e inversa cuando tiende a uno negativo [-1]. De este modo, la correlación es positiva cuando el crecimiento de una variable hace que la otra variable también crezca. La correlación nula, implica que ambas variables son independientes y, la correlación inversa significa que cuando aumenta el valor de una variable, el valor de la otra disminuye. Entonces, se considera la existencia de correlación cuando los coeficientes de Pearson se encuentran en los intervalos de +/- 0,70 a +/- 1 que significa correlación fuerte y perfecta y, que tienen nivel de significancia inferior a 0,05. En caso de no existir correlaciones dentro del intervalo estipulado, se toman en cuenta, las correlaciones en el intervalo +/- 0,51 a +/-0,69 que representan correlación moderada y fuerte (Santander y Ruiz, 2004).

Las variables de análisis para la presente investigación son, por un lado, los tipos de crédito de todo el sector, es decir, de las cooperativas de segmentos 1 y 2 y, por otro lado, se tienen el crecimiento de ingresos del sector, crecimiento de activos del sector y rentabilidad (ROA, ROE y ROI) del sector.

### **5.1.1 Análisis de Correlación Crédito – Rentabilidad**

Para el efecto se obtiene el logaritmo natural de los volúmenes promedio de créditos con la finalidad de disponer de cifras homogéneas que pueden compararse con las tasas de rentabilidad que se presentan en los indicadores promedio del sector. Los resultados reflejan que existe una relación directa y moderadamente fuerte entre el crédito de Microcrédito y las rentabilidades ROA y ROE, por tanto, cuando se incrementa el volumen de microcréditos otorgados por las cooperativas de ahorro y crédito de los segmentos 1 y 2 que se localizan en la ciudad de Macas, entonces, aumenta la rentabilidad sobre el activo y también crece la rentabilidad sobre el patrimonio.

Además, se identifica una relación directa y perfecta entre el crédito Productivo y el ROI, ROA y ROE, es decir, cuando aumenta el volumen de crédito productivo se incrementa la rentabilidad sobre la inversión, crece la rentabilidad sobre el activo y aumenta la rentabilidad sobre el patrimonio.

De la misma manera, se establece una relación directa y moderadamente fuerte entre el Crédito Bruto y el Crédito Neto con el ROE, por ende, cuando aumentan los volúmenes de los créditos tanto brutos como netos, se produce un incremento en la rentabilidad sobre el patrimonio del sector cooperativo analizado.

En consecuencia, se devela que Existe una relación entre los volúmenes de crédito de tipo Microcrédito, Productivo, Crédito Bruto y Crédito Neto en los rendimientos

generados por las Cooperativas de Ahorro y Crédito que pertenecen al segmento 1 y segmento 2 y que se localizan en la ciudad de Macas. Asimismo, no se presentan relaciones entre los créditos de Comercio ordinario, Comercio prioritario, Consumo ordinario, Consumo prioritario, Inmobiliario y Vivienda de interés público con el rendimiento del sector cooperativo investigado.

**Tabla 52**

*Correlaciones tipos de crédito y rentabilidad en las COACs de los Segmentos 1 y 2 de la ciudad de Macas*

Tipo de Crédito		ROI	ROA	ROE
Comercio ordinario	Correlación de Pearson	,360	,354	,357
	Sig. (bilateral)	,483	,492	,488
Comercio prioritario	Correlación de Pearson	,601	,497	,527
	Sig. (bilateral)	,087	,174	,145
Consumo ordinario	Correlación de Pearson	,253	,352	,477
	Sig. (bilateral)	,482	,319	,163
Consumo prioritario	Correlación de Pearson	,347	,282	,482
	Sig. (bilateral)	,296	,400	,133
Inmobiliario	Correlación de Pearson	,230	,183	,486
	Sig. (bilateral)	,551	,638	,185
Microcrédito	Correlación de Pearson	,535	,674*	,773**
	Sig. (bilateral)	,090	,023	,005
Productivo	Correlación de Pearson	1,000**	1,000**	1,000**
	Sig. (bilateral)			
Vivienda de interés público	Correlación de Pearson	.b	.b	.b

	Sig. (bilateral)			
Crédito bruto	Correlación de Pearson	,489	,473	,654*
	Sig. (bilateral)	,127	,142	,029
Crédito neto	Correlación de Pearson	,493	,470	,654*
	Sig. (bilateral)	,124	,145	,029

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

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

b. No se puede calcular porque, como mínimo, una de las es constante.

*Nota.* Elaboración propia utilizando el programa SPS versión 23.

### **5.1.2 Análisis de Correlación Crédito – Ingresos**

Mediante el análisis de correlación de Pearson se identifica que existe una relación directa y moderadamente fuerte entre el monto de créditos de consumo ordinarios y los ingresos de las cooperativas de ahorro y crédito estudiadas, por eso, cuando crece el monto de créditos de consumo ordinarios se produce un crecimiento en los ingresos de las entidades, en tanto, cuando se reducen los montos de crédito de consumo ordinarios se genera una reducción de los ingresos.

En la misma línea, se identifican relaciones directas y fuertes entre los tipos de crédito de Consumo prioritario, Inmobiliario, Microcrédito, Crédito bruto y Crédito neto con los ingresos generados por las COACs del sector cooperativo de ahorro y crédito de los segmentos 1 y 2 de la ciudad de Macas. En consecuencia, cuando crecen los montos de los créditos de Consumo prioritario, Inmobiliario, Microcrédito, Crédito bruto y Crédito se incide en el aumento de los ingresos de estas instituciones. Mientras que, cuando disminuyen los montos de los créditos señalados se genera el decrecimiento de los ingresos.

Por último, en este contexto se determina una relación perfecta y directa entre el crédito productivo y los ingresos de las cooperativas analizadas, por tanto, los créditos productivos y los ingresos crecen y/o decrecen en la misma proporción.

**Tabla 53**

*Correlaciones tipos de crédito e ingresos en las COACs de los Segmentos 1 y 2 de la ciudad de Macas*

		Ingresos
Comercio ordinario	Correlación de Pearson	,434
	Sig. (bilateral)	,389
Comercio prioritario	Correlación de Pearson	,529
	Sig. (bilateral)	,143
Consumo ordinario	Correlación de Pearson	<b>,668*</b>
	Sig. (bilateral)	,035
Consumo prioritario	Correlación de Pearson	<b>,958**</b>
	Sig. (bilateral)	,000
Inmobiliario	Correlación de Pearson	<b>,932**</b>
	Sig. (bilateral)	,000
Microcrédito	Correlación de Pearson	<b>,819**</b>
	Sig. (bilateral)	,002
Productivo	Correlación de Pearson	<b>1,000**</b>
	Sig. (bilateral)	
Vivienda de interés público	Correlación de Pearson	. <sup>b</sup>
	Sig. (bilateral)	
Crédito bruto	Correlación de Pearson	<b>,999**</b>
	Sig. (bilateral)	,000

Crédito neto	Correlación de Pearson	<b>,998**</b>
	Sig. (bilateral)	,000

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

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

b. No se puede calcular porque, como mínimo, una de las es constante.

*Nota.* Elaboración propia utilizando el programa SPS versión 23.

### **5.1.3 Análisis de Correlación Crédito – Activos**

Los resultados identifican que existe una relación directa y moderadamente fuerte entre el monto de créditos de consumo ordinarios y los activos de las cooperativas de ahorro y crédito estudiadas. Por eso, cuando crece el monto de créditos de consumo ordinarios se produce un crecimiento en los activos de las entidades, en tanto, cuando se reducen los montos de crédito de consumo ordinarios se genera una reducción de los activos.

Además, se identifican relaciones directas y fuertes entre los tipos de crédito de Consumo prioritario, Inmobiliario, Microcrédito, Crédito bruto y Crédito neto con los Activos generados por las COACs del sector cooperativo de ahorro y crédito de los segmentos 1 y 2 de la ciudad de Macas. En consecuencia, cuando crecen los montos de los créditos de Consumo prioritario, Inmobiliario, Microcrédito, Crédito bruto y Crédito neto se incide en el aumento de los activos de estas instituciones. Mientras que, cuando disminuyen los montos de los créditos señalados se genera el decrecimiento de los activos. Por último, en este contexto se determina una relación perfecta y directa entre el crédito productivo y los activos de las cooperativas analizadas, por tanto, los créditos productivos y los activos crecen y/o decrecen en la misma proporción.

**Tabla 54**

*Correlaciones tipos de crédito y activos en las COACs de los Segmentos 1 y 2 de la ciudad de Macas*

		Activos
Comercio ordinario	Correlación de Pearson	,463
	Sig. (bilateral)	,355
Comercio prioritario	Correlación de Pearson	,555
	Sig. (bilateral)	,121
Consumo ordinario	Correlación de Pearson	<b>,658*</b>
	Sig. (bilateral)	,039
Consumo prioritario	Correlación de Pearson	<b>,955**</b>
	Sig. (bilateral)	,000
Inmobiliario	Correlación de Pearson	<b>,932**</b>
	Sig. (bilateral)	,000
Microcrédito	Correlación de Pearson	<b>,820**</b>
	Sig. (bilateral)	,002
Productivo	Correlación de Pearson	<b>1,000**</b>
	Sig. (bilateral)	
Vivienda de interés público	Correlación de Pearson	b
	Sig. (bilateral)	
Crédito bruto	Correlación de Pearson	<b>,999**</b>
	Sig. (bilateral)	,000
Crédito neto	Correlación de Pearson	<b>,998**</b>
	Sig. (bilateral)	,000

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

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

b. No se puede calcular porque, como mínimo, una de las es constante.

*Nota.* Elaboración propia utilizando el programa SPS versión 23.

## 5.2 Análisis de Componentes Principales ACP

El ACP es una técnica de reducción de datos que permite identificar grupos homogéneos de variables a partir de un conjunto numeroso de variables. Esos grupos homogéneos se forman con las variables que correlacionan mucho entre sí y procurando, inicialmente, que unos grupos sean independientes de otros. Cuando recogemos un gran número de variables de forma simultánea. Precisamente, aplicando el análisis factorial a las respuestas de los sujetos podemos encontrar grupos de variables con significado común y conseguir de esta manera reducir el número de dimensiones necesarias para explicar las respuestas de los sujetos.

El ACP es una técnica que busca el número mínimo de dimensiones que explican al máximo la información contenida en los datos. A diferencia de otras técnicas como el análisis de varianza o el de regresión, el ACP toma todas las variables del análisis que cumplen el mismo papel, todas ellas son independientes en el sentido de que no existe a priori una dependencia conceptual de unas variables sobre otras.

En efecto, este proyecto tiene por objeto establecer un modelo que se acople a las características propias de los indicadores financieros de crédito, rendimiento, activo e ingresos de las cooperativas del sector. Las variables del análisis en esta investigación son cuantitativas, por tanto, se supone que los datos se encuentran distribuidas normalmente, la varianza es constante, las relaciones son lineales y, se tienen observaciones independientes.

En este caso, se plantea como hipótesis nula que la “matriz de correlaciones en la población es igual a la matriz identidad”, es decir, no hay modelación o relación lineal entre las variables y, el grupo de variables no se adapta al ACP y, se acepta la hipótesis alternativa “la matriz de correlaciones de la población  $\Sigma$  es distinta a la matriz identidad” y, así las variables son buenas para el ACP.

Por esto, se realiza la prueba de hipótesis utilizando la prueba de KMO y Bartlett, como se observa en la tabla 55, donde se tiene que el nivel de significancia es menor a 0,05, por ende, se acepta la hipótesis alternativa, es decir, es factible realizar el ACP. En la tabla 56 se determina la inercia total es igual a 9 en la que el componente 1 absorben el 92,39% de la inercia total.

En el mismo contexto, la figura 8 se presenta el gráfico de sedimentación que expone las una dimensión o componente del modelo. Por ello, en la tabla 57 se identifica que, el modelo financiero de las COACs analizadas está compuesto por el crédito de Consumo prioritario, Microcrédito, Crédito bruto, Crédito neto, Ingresos, Activos y ROE, ya que, el análisis factorial o de reducción de dimensiones establece que existe entre estas variables algún tipo de relación.

**Tabla 55**

*Prueba de KMO y Bartlett*

Medida Kaiser-Meyer-Olkin de adecuación de muestreo		,567
Prueba de esfericidad de Bartlett	Aprox. Chi-cuadrado	226,807
	gl	36
	Sig.	,000

a. Se basa en correlaciones

*Nota.* Elaboración propia utilizando el programa SPS versión 23.

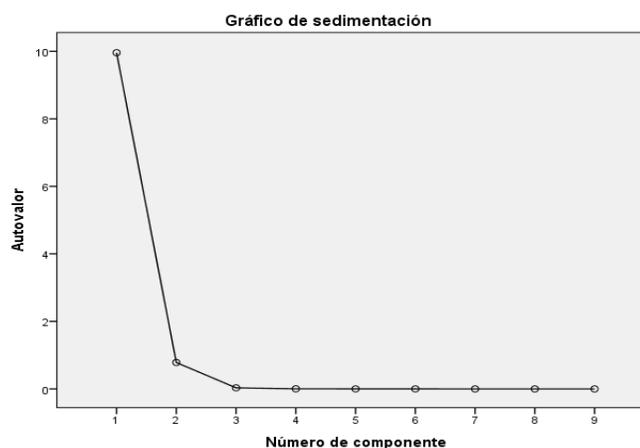
**Tabla 56***Varianza total explicada*

Componente	Autovalores iniciales <sup>a</sup>			Sumas de extracción de cargas al cuadrado		
	Total	% de varianza	% acumulado	Total	% de varianza	% acumulado
1	9,957	<b>92,390</b>	92,390	6,535	72,610	72,610
2	,782	7,260	99,649			
3	,032	,293	99,942			
4	,004	,035	99,978			
5	,001	,013	99,990			
6	,001	,008	99,998			
7	,000	,001	100,000			
8	4,088E-05	,000	100,000			
9	8,053E-08	7,471E-07	100,000			

Método de extracción: análisis de componentes principales.

a. Al analizar una matriz de covarianzas, los autovalores iniciales son los mismos entre la solución re-escalada y pura.

*Nota.* Elaboración propia utilizando el programa SPS versión 23.

**Figura 8***Gráfico de Sedimentación*

*Nota.* Elaboración propia utilizando el programa SPS versión 23.

**Tabla 57***Varianza total explicada*

Variables financieras	Componente 1
<b>Consumo prioritario</b>	<b>,951</b>
<b>Microcrédito</b>	<b>,845</b>
<b>Crédito bruto</b>	<b>,998</b>
<b>Crédito neto</b>	<b>,997</b>
<b>Ingresos</b>	<b>,998</b>
<b>Activos</b>	<b>,998</b>
ROI	,490
ROA	,495
<b>ROE</b>	<b>,672</b>

*Nota.* Elaboración propia utilizando el programa SPS versión 23.

### **5.3 Resultados de la Entrevista a expertos**

Con la finalidad de conocer la percepción técnica sobre los resultados de relaciones y el modelo financiero planteado por el ACP se aplica una entrevista a cinco expertos del campo financiero que pertenecen a Universidades y que laboran en el sistema financiero Nacional en niveles estratégicos. Así participaron 1 Docente de la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE (E1), 1 Docente de la Universidad Internacional del Ecuador (E2), 1 Docente de la Universidad de las Américas(E3), 1 Gerente Zonal Banco Pichincha (E4) y 1 Gerente de COAC JEP (E5). Los resultados obtenidos se exponen en la tabla 58.

**Tabla 58***Resultados consolidadas de entrevistas*

Pregunta	Respuestas
1. ¿Considera que las COACs tienen una buena salud financiera pese a la pandemia COVID19?	<p>E1: Según informes especializados las COACs son saludables en liquidez y rentabilidad desde hace una década.</p> <p>E2: El sistema financiero en sí, bancos, cooperativas presentan indicadores financieros favorables gracias al manejo cauto de los recursos colocados y captados.</p> <p>E3: Muy buena salud financiera, tanto en liquidez, rendimiento, cartera de crédito, eficiencia y riesgo.</p> <p>E4: El sistema financiero ecuatoriano es sano, ha manejado transparentemente los recursos y son muy controlados desde unidades internas y externas como la Superintendencia de bancos y SEPS.</p> <p>E5: La situación financiera de las COACs es muy favorable pese al incremento de competencia leal y desleal en el mercado financiera, como es el caso del llamado Don Naza que capta recursos de personas que se dejan llevar por tasas muy altas que salen de los márgenes manejados en el mercado.</p>
2. ¿Cuáles son los créditos más solicitados y otorgados en el sistema financiero ecuatoriano?	<p>E1: de acuerdo con los datos de los montos de créditos otorgados por las COACs en los últimos años se observa un crecimiento de los créditos de consumo, de vivienda, productivos y de microfinanzas.</p> <p>E2: Últimamente ha despuntado el crédito de consumo que busca la población para cubrir sus deudas como consecuencia de la pandemia.</p> <p>E3: El crédito de consumo y microcrédito tienden a crecer continuamente.</p> <p>E4: En general los créditos en todas sus ramas y tipos han tenido un aumento y demanda sustancial en los últimos años. Y estos se los ha podido otorgar gracias al efectivo nivel de fondeo del sistema financiero que se basa en las captaciones y recuperaciones de cartera, esto gracias a la confianza de la comunidad y el sector productivo ecuatoriano.</p>

	E5: El crédito de consumo y comercial son los que demuestran amplios crecimientos en los últimos años.
3. ¿Existe una relación directa entre los montos de créditos y la rentabilidad que generan las cooperativas?	<p>E1: Varios estudios de investigaciones nacionales e internacionales comprueban la existencia de correlaciones directas entre las variables de crédito y el rendimiento. La generación de mayor volumen de crédito y de distintos tipos en diversos sectores hace que las entidades financieras manejen portafolios atractivos financieramente, por lo que, mejoran la eficiencia y cargan rentabilidad a la organización en general. Sin embargo, existe una variable externa que es la CRISIS y eso puede afectar a la existencia de relaciones entre crédito y rentabilidad.</p> <p>E2: En el caso de las COACS ecuatorianas existen varias tesis que estudian este fenómeno en diversos lugares y en algunas ocasiones presentan incidencia directa.</p> <p>E4: depende del contexto, pero en los últimos 20 años en el sistema financiero existe relación directa con el ROE.</p> <p>E5: Depende del manejo de gastos que tienen las COAS y la calidad de créditos otorgados para que se dé exista relación, caso contrario, puede ser indiferente.</p>
4. ¿A qué se debe el crecimiento que han tenido las COACs en los últimos años?	<p>E1: Han ganado confianza en el mercado financiero después de la crisis bancaria de los 90, son más accesibles que la banca y la tasa de interés es más baja.</p> <p>E2: Confianza en el mercado.</p> <p>E3: Manejo eficiente de los recursos financieros.</p> <p>E4: Aprovecharon la crisis bancaria del 90 y sus créditos son más blandos y de menor riesgo que los que oferta el banco.</p> <p>E5: Confianza, transparencia. Antigüedad en el mercado, disponibilidad de recursos, buenas tasas.</p>

*Nota.* Elaboración propia en base a datos obtenidos de entrevistas.

#### 5.4 Comprobación de la hipótesis

De acuerdo con los resultados obtenidos en este trabajo de investigación, tanto cualitativos como cuantitativos, se pueden realizar algunas consideraciones para

sustentar la ACEPTACIÓN de las Hipótesis planteadas y el cumplimiento de objetivos, así se describe en la tabla 59.

**Tabla 59**

*Comprobación de Hipótesis y cumplimiento de objetivos*

Objetivos	Hipótesis	Demostración
<p>General: Evaluar la incidencia del crédito en los activos, ingresos y rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 1 y 2 de la ciudad de Macas, período 2018-2020.</p>	<p>Existe una relación directa entre monto de créditos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Segmento 1 y 2 de la ciudad de Macas y los ingresos y activos.</p>	<p>Se ACEPTA LA HIPÓTESIS por lo siguiente:</p> <p>Existe relación directa y moderadamente fuerte entre el monto de créditos de consumo ordinarios y los ingresos de las cooperativas de ahorro y crédito estudiadas.</p> <p>Se identifican relaciones directas y fuertes entre los tipos de crédito de Consumo prioritario, Inmobiliario, Microcrédito, Crédito bruto y Crédito neto con los ingresos generados por las COACs del sector cooperativo de ahorro y crédito de los segmentos 1 y 2 de la ciudad de Macas.</p> <p>Se determina una relación perfecta y directa entre el crédito productivo y los ingresos de las cooperativas analizadas.</p>
	<p>Existe una relación directa entre monto de créditos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Segmento 1 y 2 de la ciudad de Macas y la rentabilidad generada.</p>	<p>Se ACEPTA LA HIPÓTESIS por lo siguiente:</p> <p>Existe una relación entre los volúmenes de crédito de tipo Microcrédito, Productito, Crédito Bruto y Crédito Neto en los rendimientos generados por las Cooperativas de Ahorro y Crédito que pertenecen al segmento 1 y segmento 2 y que de localizan en la ciudad de Macas.</p>
<p>Específico 1: Desarrollar el marco teórico y empírico para sustentar la investigación.</p>		<p>Capítulo II.</p>

Específico 2: Diagnosticar la situación financiera de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 en la ciudad de Macas en el año 2018 – 2020, con respecto a las variables de crédito, activos e ingresos.		Capítulo IV.
Específico 3: Identificar las correlaciones existentes entre el crédito, activos, ingresos y rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 de la ciudad de Macas en el año 2018 – 2020.		Capítulo V.
Específico 4: Establecer un modelo estadístico financiero entre el crédito, activos, ingresos y rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 de la ciudad de Macas en el año 2018 – 2020.		Capítulo V.
Específico 5: Proponer conclusiones y recomendaciones.		Capítulo VI.

*Nota.* Elaboración propia

## **5.5 Modelo Financiero Estrategias Propuesto**

### **5.5.1 Sector Financiero**

Cooperativas de Ahorro y Crédito con activos superiores a 20 millones de dólares.

### **5.5.2 Ubicación**

Ecuador. Provincia de Morona Santiago, Ciudad de Macas.

### **5.5.3 Entidades financieras**

29 de Octubre, CACPE Pastaza, CREA, ERCO, Jardín Azuayo, JEP, La Merced, Policía Nacional, San Francisco, CACPE Gualaquiza y, COPAC Austro.

#### **5.5.4 Variables financieras**

CRÉDITO: Comercio ordinario, Comercio prioritario, Consumo ordinario, Consumo prioritario, Inmobiliario, Microcrédito, Productivo, Vivienda de interés público, Crédito bruto y Crédito neto.

RENTABILIDAD: Rendimiento sobre el Activo ROA, Rendimiento sobre la inversión ROI y Rendimiento sobre el Patrimonio ROE.

DESEMPEÑO: Activos e Ingresos.

#### **5.5.5 Componentes del modelo financiero que tienen relación estadística**

Crédito de Consumo prioritario, Microcrédito, Crédito bruto, Crédito neto, Ingresos, Activos y ROE.

#### **5.5.6 Objetivo del modelo financiero**

Fortalecer el impacto que se presenta entre la generación del crédito en la rentabilidad, activos e ingresos de las COACs.

#### **5.5.7 Estrategias genéricas del modelo financiero**

Incrementar el monto de otorgación de créditos de Consumo prioritario y, Microcrédito, mediante:

1. Mercadeo directo a clientes potenciales de crédito, a través de medios virtuales y visita puerta a puerta.
2. Flexibilizar las políticas de otorgación de los créditos mencionados.
3. Implementar servicios virtuales para realizar procesos de solicitud, aprobación y desembolso automático de los créditos.
4. Establecer procesos de control y monitoreo de cumplimiento de pagos, morosidad y cobranzas una vez aprobados y otorgados los créditos.
5. Establecer un sistema de recompensas variable para los miembros del área comercial y de crédito de las COACs por cumplimiento de metas de colocación y cobranzas.

**5.5.8 Responsables**

Gerencia General, Gerentes y jefes de Agencia, jefe de crédito y cobranzas, Asesores comerciales, Área de sistemas.

**5.5.9 Período de ejecución**

Permanente.

**5.5.10 Herramienta de evaluación y control**

- Indicadores financieros
- Correlaciones de Pearson
- Análisis de componentes principales.
- Cumplimiento de metas.

## Capítulo VI

### 6. Conclusiones y recomendaciones

#### 6.1 Conclusiones

- El sistema financiero ecuatoriano es de vital importancia para el desarrollo de la economía nacional, ya que, es el centro de captación y colocación de recursos provenientes de fuentes personales, empresariales y de organismos nacionales o extranjeros que, dinamizan los flujos de efectivo en el mercado y generan liquidez en la economía. El sistema financiero este compuesto de los bancos privados y públicos, las cooperativas de ahorro y crédito, mutualistas y sociedades financieras.
- Las cooperativas de ahorro y crédito en el Ecuador se encuentran clasificadas de acuerdo con el monto de sus activos y, se estructuran bajo segmentos que van del 1 al 5. En este proyecto se seleccionaron los segmentos 1 y 2, es decir, cooperativas con activos superiores a 20 millones de dólares y que se ubican en la ciudad de Macas, provincia de Morona Santiago, debido a la carencia de estudios financieros en esta zona geográfica.
- En la ciudad de Macas se determinan 11 cooperativas de ahorro y crédito que pertenecen al segmento 1 y 2, por ende, son entidades con presencia y referente nacional de gran importancia y cobertura. Para el efecto, el estudio se encamino a identificar posibles relaciones entre los diferentes tipos de crédito otorgados y las variables de rentabilidad, activos e ingresos del sector en su conjunto.
- Los resultados obtenidos permiten afirmar la existencia de una relación directa moderada y fuerte e inclusive perfecta entre algunos tipos de crédito y los indicadores de rentabilidad, asimismo, se develan correlaciones con los ingresos y con los activos. Por tanto, se concluye la Aceptación de las hipótesis planteadas.

- Mediante el uso de herramientas estadísticas como el análisis factorial, análisis de componentes principales o reducción de dimensiones se llega a establecer que existe un modelo estadístico con componentes financieros de crédito y el ROE específicamente para las COACs investigadas.

## **6.2 Recomendaciones**

- Se recomienda realizar el estudio en otras zonas geográficas del país para comprobar si los tipos de créditos que se reflejan este estudio son de incidencia frecuente en la rentabilidad, activos y los ingresos.
- Es importante que los análisis y diagnósticos financieros que realizan las entidades del sistema financiero ecuatoriano es este caso, las cooperativas de ahorro y crédito, incluyan herramientas estadísticas y econométricas que les faciliten el control, del logro de indicadores, metas y el establecimiento de estrategias más objetivas.
- Se deben incluir otros indicadores financieros para evaluarlos con el nivel de crédito como son la liquidez, eficiencia, morosidad y, captaciones.
- Es necesario comparar los resultados financieros y correlaciones develadas en el estudio de cooperativas de ahorro y crédito con los que arroje el sistema bancario privado, ya que, el liderazgo de mercadotecnia y tecnológico en el sistema financiero ecuatoriano lo tienen ese tipo de instituciones.
- Finalmente, el desarrollo de la banca virtual debe explotarse al máximo en las cooperativas de ahorro y crédito para incrementar la velocidad de servicio al cliente y mejorar la calidad de productos y servicios ofertados.

## Bibliografía

- Aguilera Castro, A., & Puerto Becerra, D. P. (2012). Obtenido de Crecimiento empresarial basado en responsabilidad social: [http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1657-62762012000100002](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1657-62762012000100002)
- Aguilera Castro, A., & Puerto Becerra, D. P. (2018). *Crecimiento empresarial basado en la Responsabilidad Social*. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/646/64623932002.pdf>
- Aguilera Castro, A., & Virgen Ortiz, V. (2014). Obtenido de <http://www.theibfr2.com/RePEc/ibf/riafin/riaf-v7n6-2014/RIAF-V7N6-2014-3.pdf>
- Aguilera Castro, Adriana; Puerto Becerra, Doria Patricia. (2016). *Crecimiento empresarial basado en la Responsabilidad Social*. Obtenido de [www.scielo.org.co](http://www.scielo.org.co): [http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1657-62762012000100002](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1657-62762012000100002)
- Alarcón Osuna, M. A., & Díaz Pérez, C. d. (2016). *Science Direct*. Obtenido de La empresa de base tecnológica y su contribución a la economía mexicana en el periodo 2004-2009: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0186104215000789>
- Alcarria Jaime, J. (2012). *Introducción a la contabilidad*. Universitat Jaume.
- AQUINO, M. (2008). Origen y Medidas de la Acción para combatirla. *ief.com.es*, 50.
- Archete, P. A. (2014). *Desarrollo financiero y crecimiento económico: Efecto de Inversionistas Institucionales*. Chile: Universidad de Chile.
- Bahillo Marcos, E., & Pérez Bravo, C. (2014). *Gestión de la documentación jurídica y empresarial*. Madrid: Paraninfo.
- Banco Mundial*. (1 de junio de 2020). Obtenido de <https://www.bancomundial.org/es/>
- Bilbao, L. M., & Lanza, R. (2009). *Science Direct*. Obtenido de Anatomía de la Gran Depresión, 1929-1939: [www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0210026609700342](http://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0210026609700342)
- Block Hirt, D. (2013). *Fundamentos de la Administración Financiera*. México: Mc Graw Hill.
- Block, S. B., Hirt, G. A., & Denielsen, B. R. (2013). *Fundamentos de la Administración Financiera*. México: Mc Graw Hill.

- CACPE Pastaza. (12 de Julio de 2017). *Historia*. Obtenido de CACPE Pastaza: <https://www.cacpepas.fin.ec/historia/>
- Cacpe Pastaza. (2019). Obtenido de Indicadores de Gobierno Cooperativo: <https://www.cacpepas.fin.ec/fundacin-vida-unidos-contra-el-cncer/>
- Campoverde, J., Romero, C., & Borenstein, D. (2018). *Evaluación de eficiencia de cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador: Aplicación del modelo Análisis Envolverte de Datos DEA*. Obtenido de [www.scielo.org](http://www.scielo.org): <http://www.scielo.org.mx/pdf/cya/v64n1/0186-1042-cya-64-01-00011.pdf>
- Carrillo Punina, Á., Galarza Torres, S., & García Osorio, N. (2018). *Economía y Negocios UTE*. Obtenido de PIB E INDICADORES FINANCIEROS DE LA BANCA PRIVADA ECUATORIANA : <https://revistas.ute.edu.ec/index.php/economia-y-negocios/article/view/497/414>
- CEPAL. (2016). *Macroeconomía del Desarrollo. Evasión Tributaria en América Latina. Nuevos y antiguos desafíos en la cuantificación de fenómenos en los países de la región*. Santiago de Chile.
- Chacón Hidalgo, M. B. (2020). *Crédito, economía y sociedad en la provincia de Costa Rica 1701 - 1750*. Costa Rica: CIHAC.
- Chacón, G. (2007). *La Contabilidad de Costos, los Sistemas de Control de Gestión y la Rentabilidad Empresarial*. Obtenido de [www.redalyc.org](http://www.redalyc.org): <https://www.redalyc.org/pdf/257/25701504.pdf>
- Clavellina Miller, J. L. (Febrero de 2013). *Crédito bancario y crecimiento económico en México*. Obtenido de <https://www.sciencedirect.com>: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0185084913713069>
- (2014). *Código Organico Monetario y Financiero*. Quito.
- (2011). *Constitución de la República del Ecuador*. Registro Oficial 449.
- Cooperativa de Ahorro y Crédito Jarín Azuayo. (2018). *Somos Nuestra Memoria*. Obtenido de Cooperativa de Ahorro y Crédito Jarín Azuayo: <https://www.jardinazuayo.fin.ec/resources/files/Somos%20Nuestra%20Memoria%202019.pdf>
- Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre. (2020). *Somos La 29, una Institución forjada por nuestros socios*. Obtenido de Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre: <https://www.29deoctubre.fin.ec/conoce-la-29>
- Cooperativa Cacpeg. (s.f.). *Reseña Histórica*. Obtenido de Cooperativa Cacpeg: <https://cacpeg.fin.ec/v3/nosotros/>

- Cooperativa Crea.* (2020). Obtenido de Memoria Anual 2020: <https://crea.fin.ec/wp-content/uploads/2021/07/ANUARIO-2020.pdf>
- Cooperativa Crea.* (2020). *Reseña Histórica.* Obtenido de Cooperativa Crea: <https://crea.fin.ec/institucion/#!/resena>
- Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre.* (2019). Obtenido de Memoria Anual 2019: <https://www.29deoctubre.fin.ec/>
- Cooperativa de Ahorro y Crédito Coopac Austro.* (s.f.). Obtenido de Nosotros: <https://www.coopacaustro.fin.ec/nosotros/>
- Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo.* (s.f.). Obtenido de Crédito: <https://www.jardinazuayo.fin.ec/credito>
- Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo.* (2020). Obtenido de Resumen Ejecutivo: <https://www.jardinazuayo.fin.ec/resources/files/eca9a60496fb4118883ef181b2b05240-Informe-de-Calificacion-de-Riesgo-Mar-20.pdf>
- Cooperativa de Ahorro y Crédito Jep.* (2021). *Cooperativa Jep.* Obtenido de [https://www.jep.coop/?gclid=CjwKCAjwtpGGBhBJEiwAyRZX2pT8Uou2juwRyOkEjQW8BWstvvEjBdorJILJXYOuGsDgPa70VJ87MhoCMTMQAvD\\_BwE](https://www.jep.coop/?gclid=CjwKCAjwtpGGBhBJEiwAyRZX2pT8Uou2juwRyOkEjQW8BWstvvEjBdorJILJXYOuGsDgPa70VJ87MhoCMTMQAvD_BwE)
- Cooperativa de la Policía Nacional.* (s.f.). Obtenido de Quienes Somos: <https://www.cpn.fin.ec/frontend/web/site/quienessomos>
- Cooperativa Jep.* (15 de Marzo de 2018). Obtenido de Informes Consejo Administrativo: <https://www.jep.coop/la-jep/institucion/reports>
- Cooperativa Policía Nacional.* (01 de Marzo de 2019). Obtenido de Balance Social Cooperativo: [https://www.cpn.fin.ec/frontend/web/pdf/Balance\\_social\\_2018-2-baja\\_compressed.pdf](https://www.cpn.fin.ec/frontend/web/pdf/Balance_social_2018-2-baja_compressed.pdf)
- Cooperco. (2019). *COOPERCO.* Obtenido de Historia: <https://www.cooperco.fin.ec/historia>
- Danhke, G. (1989). *Investigación y Comunicación: Investigación Humana.* Mexico: McGraw Hill.
- Daza Izquierdo, J. (2016). *Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño.* Obtenido de [www.scielo.org](http://www.scielo.org): [http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0186-10422016000200266#B10](http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0186-10422016000200266#B10)
- De la Hoz Granadillo, E. J., Fontalvo Herrera, J., & Morelos Gómez, J. (2014). *Evaluación del comportamiento de los indicadores de productividad y rentabilidad financiera del sector petróleo y gas en Colombia mediante el análisis discriminante.* Obtenido

de [www.sciencedirect.com:  
https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0186104214701597#tbl0005](http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0186104214701597#tbl0005)

De La Hoz Suárez, B., Ferrer, M. A., & De La Hoz Suárez, A. (2008). *Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo*. Obtenido de scielo.org: [http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1315-95182008000100008](http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-95182008000100008)

Dorta Velásquez, J. A., Blázquez Santana, F., & Verona Martel, M. C. (2016). *Factores del crecimiento empresarial. Especial referencia a las pequeñas y medianas empresas*. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/818/81802804.pdf>

Enriquez, D. (2007). *Scielo.org*. Obtenido de BATALLAS EN EL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL. CRÍTICAS Y RÉPLICAS CONTEMPORÁNEAS EN TORNO AL FONDOMONETARIO INTERNACIONAL Y AL BANCO MUNDIAL: <http://www.scielo.org.mx/pdf/bmdc/v40n119/v40n119a6.pdf>

Espinoza Espinoza, A. F., Venturo Orbegoso, C. O., & Bravo Chávez, O. J. (2020). *Factores que inciden en el crecimiento de las mypes de calzado*. Obtenido de <file:///C:/Users/Tv/AppData/Local/Temp/1295-Texto%20del%20art%C3%ADculo-6202-1-10-20200507.pdf>

Evans, J., & Lindsay, W. (2008). *Administración y Control de Calidad*. México: Cengage Learning.

Fernandez, E. (2010 de Junio de 2010). *Science Direct*. Obtenido de Historia de la propiedad. Crédito y garantía: <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S1698698910700643?via%3Dihub#!>

García-Orallo, R. (2014). *Science Direct*. Obtenido de Mercados de crédito, crisis económica y estructura social en la: [sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S169869891400085X](http://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S169869891400085X)

Gómez Betancourt, R. (2008). *scielo.org*. Obtenido de LA TEORÍA DEL CICLO ECONÓMICO DE FRIEDRICH VON HAYEK: [http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0121-4772200800010000](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0121-4772200800010000)

González Navarro, N. E., Jacobo Hernández, C. A., Ochoa Silva, B., & Chairez Flores, E. K. (2012). *Gestión empresarial: oportunidades*. México: Instituto Tecnológico de Sonora.

González, V. R. (2009). *Science Direct*. Obtenido de La crisis del mercado de crédito y sus consecuencias: <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S021002660970041X>

- Guffante, T., Guffante, F., & Chévez, P. (2016). *Investigación Científica - El Proyecto de Investigación*. Chimborazo.
- Hernández Sampiere, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2010). *Metodología de la Investigación*. México: Mc Graw Hill.
- Hernández Sampieri, R. (2014). *Metodología de la investigación*. México: Mc Graw Hill.
- Herrera, A., Betancourt, V., Herrera, A., Vega, S., & Vivanco, E. (2016). *RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ EN LA GESTIÓN EMPRESARIAL PARA TOMA DE DECISIONES*. Obtenido de file:///C:/Users/Tv/AppData/Local/Temp/13249-Texto%20del%20art%C3%ADculo-45984-1-10-20170527.pdf
- Huerta de Soto, J. (2008). *Dinero, crédito bancario y ciclos económicos*. Madrid: Unión Editorial.
- Jara, R. (2010). *Metodologia de la Investigacion Cientifca*. Quito: San Joose.
- Jardín Azuayo. (2018). Obtenido de Informe de Cumplimiento del POA 2018: <https://www.jardinazuayo.fin.ec/informe-administrativo-2018-2>
- Jardín Azuayo. (2019). Obtenido de Infome de Cumplimiento PE y POA 2019: <https://www.jardinazuayo.fin.ec/informe-administrativo-2019-2>
- Jardín Azuayo. (2020). Obtenido de Informe de cumplimiento PE y POA 2020: <https://www.jardinazuayo.fin.ec/transparencia>
- Junta de Regulación Monetaria y Financiera. (2017). Obtenido de CODIFICACIÓN DE RESOLUCIONES MONETARIAS, FINANCIERAS, DE VALORES Y SEGUROS: <https://www.bce.fin.ec/images/junta/Codificacion-Librol.pdf>
- Koontz, H., Weihrich, H., & Cannice, M. (2012). *Administración. Una perspectiva global y empresarial*. Méxio: Mc Graw Hil.
- Kozikowski Zarska, Z. (2013). *Finanzas Internacionales*. México: Mc Graw Hill.
- La Merced Lda. Cuenca. (2021). *Quienes somos*. Obtenido de La Merced Lda. Cuenca Cooperativa de Ahorro y Crédito: <https://www.lamerced.fin.ec/nosotros/>
- Lawrence J., G., & Chad J., Z. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson.
- León, J., & Alvarado, C. (2014). *Science Direct*. Obtenido de México: estabilidad de precios y limitaciones: <https://sci-hub.se/https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0301703615000048>
- Levin, R. I., & Rubin, D. S. (2004). *Estadística para la Administración y Economía*. Mexico: Pearson.

- Levin, R. I., & Rubin, D. S. (2010). *Estadística para la Administración y Economía*. Mexico: Prentice Hall.
- (2011). *Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria*. Quito.
- Malhotra, N. (2004). *Investigación de Mercados*. México: Pearson.
- Malta, T. L., & De Camargos, M. A. (2016). *Science Direct*. Obtenido de Variables de análisis fundamentalistas y dinámicas y rentabilidad accionaria de empresas brasileñas entre 2007 y 2014: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1809227616300066>
- Ministerio de Salud de la República de Argentina. (10 de Julio de 2016). *Población*. Obtenido de <http://www.saludinvestiga.org.ar/pdf/tutorias/poblacionymuestra.pdf>
- Moreno, E. &. (2014). *La elusion tributaria. Análisis Crítico de la actual normatividad y propuesta para una futura reforma*. Mexico.
- Murray N., R. (2008). *El Misterio de la Banca*. Alabama: MISES ORG.
- Osborne, D., & Gaebler, T. (1994). *Un nuevo modelo de gobierno*. México: Gemika.
- Parada Daza, J. R. (1988). *Rentabilidad Empresarial - Un Enfoque de Gestión*. Universidad de la Concepción.
- Parees, G. (2017). *El Comercio Electronico y la recaudacion del Impuesto al Valor Sgregado en el Ecuador*. Ambato.
- Parkin, M., & Loría Díaz, E. (2010). *Macroeconomía*. Mexico: Pearson.
- Puente Riofío, M., & Andrade Domínguez, F. (2016). *Relación entre la diversificación de productos y la rentabilidad empresarial*. Obtenido de [www.redalyc.org: https://www.redalyc.org/pdf/5826/582663825010.pdf](http://www.redalyc.org/pdf/5826/582663825010.pdf)
- Restrepo, L., & González, J. (2007). De Pearson a Spearman. *Revista Colombiana de Ciencias Pecuniarias*, 183-192.
- Rodríguez, V. J. (2007). *Administración de Pequeñas y Medianas Empresas*. México: Thomson.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. F. (2012). *Finanzas Corporativas*. México: Mc Graw Hill.
- Roux, G. (1987). *MESOPOTAMIA*. Madrid: Akal. Obtenido de [file:///C:/Users/Tv/Downloads/Georges%20Roux%20-%20Mesopotamia.%20Historia%20pol%C3%ADtica,%20econ%C3%B3mica%20y%20cultural-Akal%20\(1987\).pdf](file:///C:/Users/Tv/Downloads/Georges%20Roux%20-%20Mesopotamia.%20Historia%20pol%C3%ADtica,%20econ%C3%B3mica%20y%20cultural-Akal%20(1987).pdf)

- San Francisco. (2019). Obtenido de Balance Social: <http://www.coac-sanfra.com/conozca-a-su-cooperativa/>
- San Francisco Ltda. Cooperativa de Ahorro y Crédito. (2017). *Historia*. Obtenido de San Francisco Ltda. Cooperativa de Ahorro y Crédito: <http://www.coac-sanfra.com/conozca-a-su-cooperativa/>
- Sanchis Palacio, J. R., & Navarro Melián, A. (2009). *Rentabilidad y eficiencia de las entidades financieras de economía social en España*. Obtenido de [http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1315-99842009000100003](http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000100003)
- SEPS. (2019). *Boletines financieros mensuales*. Obtenido de Superintendencia de Economía Popular y Solidaria: <https://www.seps.gob.ec/estadistica?boletines-financieros-mensuales>
- Seps. (2020). Obtenido de [www.seps.gob.ec](http://www.seps.gob.ec): <https://www.seps.gob.ec/documents/20181/943943/Segmentaci%C3%B3n+2020.pdf/f73c8814-6495-4a07-aba6-465a7631ddfe?version=1.0>
- Seps. (2021). Obtenido de El Sector Cooperativo, un actor clave para la reactivación económica: <https://www.seps.gob.ec/noticia?el-sector-cooperativo-un-actor-clave-para-la-reactivacion-economica>
- SEPS. (2021). *Boletines financieros mensuales*. Recuperado el 2021, de [www.seps.gob.ec](http://www.seps.gob.ec): <https://www.seps.gob.ec/estadistica?boletines-financieros-mensuales>
- SEPS. (s.f.). *Volúmen de Crédito*. Obtenido de Superintendencia de Economía Popular y Solidaria: <https://www.seps.gob.ec/estadistica?volumen-de-credito>
- Suárez, N. (2007). *La investigación documental paso a paso*. Mérida: Consejo de Publicaciones de la Universidad de los Andes.
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2019). Obtenido de <https://www.seps.gob.ec/estadisticas?productos-estadisticos>
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (s.f.). *Boletines financieros mensuales*. Recuperado el 2021, de [www.seps.gob.ec](http://www.seps.gob.ec): <https://www.seps.gob.ec/estadistica?boletines-financieros-mensuales>
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (Junio de 2020). Obtenido de Panorama SEPS: <https://www.seps.gob.ec/documents/20181/26626/Panorama%20SEPS-jun-2020.pdf/ae651df2-e99b-49cd-b195-263ce9311a9c>

- Támara, A. L., Eusse, L. M., & Castellón, A. (2016). *Efectos del desarrollo financiero sobre el crecimiento económico de Colombia y Chile*. Colombia: Universidad Católica de Colombia.
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2010). *Fundamentos de la Administración Financiera*. México: Pearson.
- Varela V., R. (2008). *Innovación Empresarial*. Colombia: Pearson.
- Vásquez, G. (s.f.). *LAS VENTAS EN EL CONTEXTO GERENCIAL LATINOAMERICANO*.  
Obtenido de [https://ucema.edu.ar/cimeibase/download/research/59\\_Vasquez.pdf](https://ucema.edu.ar/cimeibase/download/research/59_Vasquez.pdf)
- Vásquez, N., Lalvay, F., & Vásquez, P. (2019). *Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo*. Obtenido de Somos Nuestra Memoria 2019:  
<https://www.jardinazuayo.fin.ec/resources/files/Somos%20Nuestra%20Memoria%202019.pdf>
- Von Mises, L. (1936). *Teoría del Dinero y Crédito*. Madrid: M. Aguilar.
- Von Wobeser, G. (2010). *El crédito eclesiástico en la Nueva España Siglo XVIII*. México: UMAN.

**Anexos**