



DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS

ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL

TÍTULO DE INGENIERO EN FINANZAS CONTADOR PÚBLICO –

AUDITOR

TEMA: ENTORNO ECONÓMICO ECUATORIANO E IMPACTO EN

LAS OPERACIONES CREDITICIAS DE LAS COACS

AUTORA: IBASA PALAQUIBAY, ANA CAROLINA

DIRECTORA: ECO. MERCHÁN MALDONADO, MARÍA FERNANDA

SANGOLQUÍ

2018



DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS

ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

CERTIFICACIÓN

Certifico que el trabajo de titulación, “ENTORNO ECONÓMICO ECUATORIANO E IMPACTO EN LAS OPERACIONES CREDITICIAS DE LAS COACS” fue realizado por la señorita IBASA PALAQUIBAY, ANA CAROLINA el mismo que ha sido revisado en su totalidad, analizado por la herramienta de verificación de similitud de contenido; por lo tanto cumple con los requisitos teóricos, científicos, técnicos, metodológicos y legales establecidos por la Universidad de Fuerzas Armadas ESPE, razón por la cual me permito acreditar y autorizar para que lo sustente públicamente.

Sangolquí, 5 de septiembre de 2018

Eco. María Fernanda Merchán

Cc. 1716781222



DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS

ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO

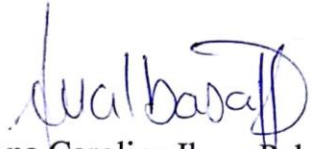
CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

AUTORÍA DE RESPONSABILIDAD

Yo, IBASA PALAQUIBAY, ANA CAROLINA, declaro que el contenido, ideas y criterios del trabajo de titulación: “ENTORNO ECONÓMICO ECUATORIANO E IMPACTO EN LAS OPERACIONES CREDITICIAS DE LAS COACS” es de mi autoría y responsabilidad, cumpliendo con los requisitos teóricos, científicos, técnicos, metodológicos y legales establecidos por la Universidad de Fuerzas Armadas ESPE, respetando los derechos intelectuales de terceros y referenciando las citas bibliográficas.

Consecuentemente el contenido de la investigación mencionada es veraz.

Sangolquí, 5 de septiembre de 2018


Ana Carolina Ibasá Palaquibay

Cc. 1724340599



DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS


ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

AUTORIZACIÓN

Yo, IBASA PALAQUIBAY, ANA CAROLINA autorizo a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE publicar el trabajo de titulación: “ENTORNO ECONÓMICO ECUATORIANO E IMPACTO EN LAS OPERACIONES CREDITICIAS DE LAS COACS” en el Repositorio Institucional, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi responsabilidad.

Sangolquí, 5 de septiembre de 2018


Ana Carolina Ibasá Palaquibay

Cc. 1724340599

DEDICATORIA

Dedico el presente proyecto primero a Dios, mi eterno guía y mi salvador.

A mi hija, Danielita, mi niña que llegó muy pronto a mi vida, pero se constituyó como mi
fortaleza diaria, mi eterna motivadora y el motor de mi felicidad.

A mis padres, Víctor y Olga, y a mis hermanas, Doménica y Miriam, quienes fueron
siempre mi apoyo y mi guía durante toda mi vida no solo académica, si no también laboral y
personal. Mi familia los amo.

AGRADECIMIENTO

A Dios, por haberme dado las oportunidades necesarias para crecer y formarme. Para crecer es necesario tener momentos buenos y malos, momentos en los que aprendemos y momentos en los que disfrutamos, guardaré en mi corazón todos los momentos que me has dado Dios, porque cada uno ha sido valioso para construirme y para reconstruirme. Todo lo que me queda es agradecerte retribuyendo y cooperando en mi entorno con el mismo amor que me has brindado.

A mi familia, gracias por brindarme sus enseñanzas con amor. El trabajo duro, el esfuerzo y la unidad familiar es lo que llevaré en mi corazón.

A la Eco. María Fernanda Merchán, le agradezco por el tiempo y aporte al presente trabajo de investigación. Su profesionalismo, apoyo y confianza fueron valiosos para la consecución de este objetivo.

A mis amigos, a quienes compartieron conmigo en las aulas y a quienes estuvieron conmigo en la oficina, este logro es un trabajo conjunto, su esfuerzo fue esencial dentro de este logro. Especialmente agradezco a Diana, quien me demostró que no es necesario tener la misma sangre para ser parte de mi familia.

A cada persona que formó parte de mi vida agradezco infinitamente por su participación positiva en mí, lograron transformar mi realidad en enseñanzas y felicidad, por siempre estaré eternamente agradecida.

ÍNDICE DE CONTENIDO

CERTIFICACIÓN DEL DIRECTOR.....	i
AUTORÍA DE RESPONSABILIDAD.....	ii
AUTORIZACIÓN.....	iii
DEDICATORIA.....	iv
AGRADECIMIENTO.....	v
ÍNDICE DE TABLAS	x
ÍNDICE DE FIGURAS	xiii
RESUMEN.....	xv
CAPÍTULO I.....	1
1. INTRODUCCIÓN	1
1.1. Introducción	1
1.2. Objeto de estudio.....	4
1.3. Planteamiento del problema.....	4
1.3.1. Antecedentes	4
1.3.2. Identificación del problema.....	6
1.4. Justificación e importancia del problema.....	6
1.5. Objetivos e Hipótesis	9

1.5.1. Objetivo general	9
1.5.3. Hipótesis.....	9
CAPÍTULO II	11
2. MARCO TEÓRICO, REFERENCIAL Y CONCEPTUAL	11
2.1. MARCO TEÓRICO.....	11
2.1.1. Teoría de los Ciclos Económico.....	11
2.1.2. Teoría del Crédito.....	13
2.1.3. Teoría de las Finanzas Populares	16
2.1.4. Teoría de la Gestión Financiera Operativa.....	18
2.1.5. Teoría del Financiamiento.....	20
2.1.6. Teoría del Riesgo Financiero	22
2.1.7. Entorno Empresarial.....	24
2.1.8. Sistema de Monitoreo Perlas.....	26
2.2. MARCO REFERENCIAL	31
2.3. MARCO CONCEPTUAL.....	37
3. MARCO METODOLÓGICO.....	49
3.1. Enfoque de investigación	49
3.2. Tipología de investigación	49

3.2.1 Por su finalidad.....	49
3.2.2. Por las fuentes de información	51
3.2.3 Por las unidades de análisis	52
3.2.4. Por el control de las variables	53
3.2.5 Por el alcance	53
3.3 Instrumentos de recolección de información	54
3.4. Procedimiento para recolección de datos	54
3.5. Cobertura de las unidades de análisis.....	54
3.6. Procedimiento para tratamiento y análisis de información	55
CAPÍTULO IV	60
4. INFLUENCIA DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO	60
4.1. Diagnóstico situacional de la economía ecuatoriana.....	60
4.1.1. Producto interno bruto.....	61
4.1.2. La Competitividad.....	68
4.1.3. Gasto público del gobierno ecuatoriano en el sector cooperativo social y solidario	75
4.2.1. Orígenes y desarrollo de las cooperativas de ahorro y crédito.....	82
4.2.2. Identificación de las cooperativas de ahorro y crédito	89

4.2.2. Evaluación financiera de las cooperativas de ahorro y crédito	92
4.3.1 Análisis de las variables: PIB con relación a los indicadores financieros de las cooperativas	103
4.3.2 Análisis de las variables: Gasto público con relación a los indicadores financieros de cooperativas	109
4.3.3 Análisis de las variables: Competitividad con relación a los indicadores financieros de las cooperativas	121
CAPÍTULO V	131
5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	131
5.1 Conclusiones	131
5.2 Recomendaciones	135
Bibliografía.....	136

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 <i>Escala de correlación</i>	57
Tabla 2 <i>Pilares del ICG de Ecuador 2017</i>	72
Tabla 3 <i>Segmentación de Cooperativas de Ahorro y Crédito</i>	88
Tabla 4 <i>Cooperativas de Ahorro y Crédito por Segmentos</i>	88
Tabla 5 <i>Segmentos de Cooperativas de Ahorro y Crédito por monto de activos</i>	89
Tabla 6 <i>Estado jurídico de las Coac segmento 4</i>	89
Tabla 7 <i>Coacs activas del segmento cuatro por zonales</i>	90
Tabla 8 <i>COACS Activas del Segmento 4, cantón Quito</i>	91
Tabla 9 <i>Activos, pasivos y patrimonio de las COACS</i>	92
Tabla 10 <i>Obligaciones con el público</i>	94
Tabla 11 <i>Cartera de crédito de las COACS segmento 4, cantón Quito</i>	96
Tabla 12 <i>Tabla base de análisis PIB e indicadores financieros</i>	103
Tabla 13 <i>Correlación PIB - Indicadores financieros (Morosidad, Solvencia, Liquidez, Proporción de depósitos, Proporción de cartera)</i>	104
Tabla 14 <i>Tabla base de indicadores para el análisis PIB - Liquidez</i>	105
Tabla 15 <i>Estadísticas de la regresión PIB - Liquidez</i>	105
Tabla 16 <i>Análisis de Varianzas – ANOVA PIB - Liquidez</i>	105
Tabla 17 <i>Análisis con T student PIB - Liquidez</i>	106
Tabla 18 <i>Tabla base de indicadores para el análisis</i>	109
Tabla 19 <i>Correlación Gasto público - Indicadores financieros (Morosidad, Solvencia, Liquidez, Proporción de depósitos, Proporción de cartera)</i>	110

Tabla 20 <i>Tabla base de indicadores para el análisis Gasto público - Morosidad</i>	111
Tabla 21 <i>Estadísticas de la regresión Gasto público - Morosidad</i>	111
Tabla 22 <i>Análisis de Varianzas ANOVA Gasto público - Morosidad</i>	111
Tabla 23 <i>Análisis con T student Gasto público - Morosidad</i>	111
Tabla 24 <i>Tabla base de indicadores para el análisis Gasto público - Solvencia</i>	113
Tabla 25 <i>Estadísticas de la regresión Gasto público - Solvencia</i>	114
Tabla 26 <i>Análisis de varianzas ANOVA Gasto público - Solvencia</i>	114
Tabla 27 <i>Análisis con t student Gasto público - Solvencia</i>	114
Tabla 28 <i>Tabla base indicadores para el análisis Gasto público Proporción de depósitos</i>	116
Tabla 29 <i>Estadísticas de la regresión Gasto público - Proporción de depósitos</i>	116
Tabla 30 <i>Análisis de Varianzas ANOVA Gasto público - Proporción de depósitos</i>	117
Tabla 31 <i>Análisis con t student Gasto público - Proporción de depósitos</i>	117
Tabla 32 <i>Tabla base de indicadores para el análisis</i>	121
Tabla 33 <i>Correlación Competitividad (Entorno económico) - Indicadores financieros</i> <i>(Morosidad, Solvencia, Liquidez, Proporción de depósitos, Proporción cartera)</i>	122
Tabla 34 <i>Tabla base de indicadores para el análisis</i>	123
Tabla 35 <i>Estadísticas de la regresión Competitividad (entorno económico) Proporción de depósitos</i>	123
Tabla 36 <i>Análisis de Varianzas ANOVA Competitividad (entorno económico) – Proporción de depósitos</i>	123
Tabla 37 <i>Análisis con t student Competitividad (entorno económico) – Proporción de depósitos</i>	124

Tabla 38 <i>Tabla base de indicadores para el análisis</i>	126
Tabla 39 <i>Estadísticas de la regresión Competitividad (entorno económico) Proporción de créditos</i>	126
Tabla 40 <i>Análisis de Varianzas ANOVA Competitividad (entorno económico) Proporción créditos</i>	126
Tabla 41 <i>Análisis con t student Competitividad (entorno económico) Proporción de créditos</i> ...	126

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Exportaciones de petróleo y precio unitario	61
Figura 2 Evolución del Producto Interno Bruto del Ecuador.....	64
Figura 3 Tasas de variación del PIB por sectores	65
Figura 4 Tasas de variación del PIB por sectores	67
Figura 5 Evolución del ICG de Ecuador	72
Figura 6 Evolución del Gasto público de Ecuador.....	78
Figura 7 Gasto asignado para la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria	79
Figura 8 Distribución del presupuesto de la SEPS por estructura porcentual.....	80
Figura 9 Supervisión en campo a nivel nacional	81
Figura 10 Evolución de activos, pasivos y patrimonio	93
Figura 11 Evolución de las captaciones del público	94
Figura 12 Porción de depósitos sobre el activo total.....	95
Figura 13 Evolución de la cartera de consumo y microcrédito.....	97
Figura 14 Evolución de la cartera de comercial, vivienda, productivo y educativo	97
Figura 15 Porcentaje de cartera vencida frente a la cartera bruta	98
Figura 16 Protección de la cartera morosa.....	99
Figura 17 Evolución de la liquidez	100
Figura 18 Evolución de la Vulnerabilidad del Patrimonio.....	101
Figura 19 Figura de dispersión con línea de tendencia PIB - Liquidez	107
Figura 20 Figura de dispersión Gasto público - Morosidad.....	113
Figura 21 Figura de dispersión Gasto público - Solvencia	116

Figura 22 Figura de dispersión Gasto público - Proporción de depósitos	119
Figura 23 Figura de dispersión con línea de tendencia Competitividad (entorno económico) Proporción de depósitos.....	125
Figura 24 Figura de dispersión Competitividad (entorno económico) Proporción de créditos ..	128

RESUMEN

Las cooperativas de ahorro y crédito dentro del Ecuador constituyen un elemento esencial como parte del sistema financiero y la economía en general, debido a que su cercana labor con el sector económico popular y solidario permite crear vínculos de inclusión financiera con los demás sectores y zonas de la economía. Debido a lo cual, el estudio de su problemática es fundamental para el desarrollo del país. En los últimos años, las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 4 han presentado un decaimiento en su situación financiera, la cual se ha reflejado en sus indicadores de morosidad, liquidez, solvencia, entre otros. Dada la crisis originada en el país por la baja del precio del petróleo, la presente investigación busca la relación que guarda el entorno económico del Ecuador con las cooperativas en estudio. Para el estudio se realizó un análisis correlacional y de regresión lineal entre los indicadores financieros de las cooperativas con respecto a la morosidad, liquidez, solvencia y proporción de depósitos y créditos, y los indicadores macroeconómicos del Producto Interno Bruto-PIB, gasto público y el índice de competitividad global con relación al pilar del entorno económico. Los resultados se presentan en el capítulo IV.

PALABRAS CLAVES

- **COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO**
- **ENTORNO ECONÓMICO**
- **CORRELACIÓN**
- **ANÁLISIS DE REGRESIÓN LINEAL.**

ABSTRACT

Savings and credit cooperatives within Ecuador are an essential element in the financial system and the economy, because its close work with the popular and solidary economic sector allows to create of links of financial inclusion with the other sectors and areas of the economy. According to wich, the study of this cooperatives is essential for the development of the country. In the last years, the segment 4 of savings and credit cooperatives have shown a decline in their financial situation, which has been reflected in their indicators of default, liquidity, solvency, and others. Due to crisis originated in the country caused by the low in the price of oil, the present investigation looks for the relation that keeps the economic environment of Ecuador with the cooperatives. The investigation is a correlational study and linear regression analysis between the financial indicators of the cooperatives of default, liquidity, solvency and proportion of deposits and credits, and the macroeconomic indicators of Gross Domestic Product - GDP, public expenditure and the global competitiveness index in relation to the economic environment. The results are presented in chapter IV.

KEYWORDS

- **FINANCIAL COOPERATIVES**
- **ECONOMIC ENVIRONMENT**
- **CORRELATIONAL**
- **LINEAR REGRESSION ANALYSIS**

CAPÍTULO I

1. INTRODUCCIÓN

1.1. Introducción

Ecuador como en los demás países de la región, en la actualidad tiene nuevas formas de hacer economía, esto se evidencia en la economía social y solidaria dentro del sistema económico, para Ecuador, el sistema económico del país, se integrará por las formas de organización económica pública, privada, mixta, popular y solidaria. (Constitución de la República del Ecuador, 2008 art. 283).

Jeannette Sánchez (2016) señala que: “la economía ecuatoriana ha sido históricamente una economía plural y heterogénea, en la que han interactuado distintas formas económicas diferentes de las capitalistas” (pág. 37).

La economía social es definida como una agrupación de personas más que de capitales y se manifiesta como una alternativa al capitalismo. Luis Razeto (1999) menciona la necesidad de introducir a la solidaridad en la práctica de la economía, esto implica producir, distribuir, consumir y desarrollar con solidaridad.

La economía social y solidaria tiene una larga trayectoria, se habla de ella desde tiempos antes de la colonia, donde se encontraban los principios de: reciprocidad, intercambio y complementariedad. Sin embargo, la semilla matriz del desarrollo de esta economía se encuentra en Europa y fue dada en respuesta a las condiciones precarias de vida y del trabajo

que se dieron a partir de la primera Revolución Industrial. Por lo cual, el socialismo utópico europeo ayudó a crear sistemas que ahora son conocidos como organizaciones cooperativas.

Marx define a la cooperación como la forma de trabajo de muchos que, en el mismo lugar y en equipo, trabajan planificadamente en el mismo proceso de producción o a su vez, en procesos de producción distintos pero conexos, estos sistemas de trabajo se pueden identificar en las cooperativas.

En el año 2007, el Econ. Rafael Correa Delgado asume la Presidencia de la República del Ecuador, con el Plan de Gobierno “Revolución Ciudadana”, proponiendo una revolución económica, social, productiva, de dignidad, entre otras. Para el año 2008, la Constitución de Montecristi evidenció formalmente al “Sector Económico Popular y Solidario” como parte de la economía del Ecuador, e indica en el artículo 283:

El sistema económico es social y solidario; reconoce al ser humano como sujeto y fin; propende a una relación dinámica y equilibrada entre sociedad, Estado y mercado, en armonía con la naturaleza; y tiene por objetivo garantizar la producción y reproducción de las condiciones materiales e inmateriales que posibiliten el buen vivir.

El sistema económico se integrará por las formas de organización económica pública, privada, mixta, popular y solidaria, y las demás que la Constitución determine. La economía popular y solidaria se regulará de acuerdo con la ley e incluirá a los sectores cooperativistas, asociativos y comunitarios. (Asamblea Constituyente del Ecuador, 2008, pág. 92)

De cierta forma, el aporte del socialismo utópico europeo fue considerado en la Constitución de Montecristi, debido a que este tipo de socialismo ayudó a la formación de las organizaciones cooperativas, las mismas que pertenecen al marco de la economía popular y solidaria del país.

A causa de la nueva estructura económica inclusiva y en concordancia con la Constitución de la República del Ecuador, y el Gobierno Central debió crear organismos y herramientas de regulación y control. Razón por la cual, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria inició su gestión en el periodo 2012, como una entidad técnica de supervisión y control de las organizaciones de la economía popular y solidaria que busca el desarrollo, estabilidad, solidez y correcto funcionamiento del sector. Sin embargo, el marco jurídico que regula el sector de la economía social y solidaria en el Ecuador es la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria - LOEP, cuya Ley tiene como objeto reconocer, fomentar y fortalecer la Economía Popular y Solidaria y el Sector Financiero Popular y Solidario en su ejercicio y relación con los demás sectores de la economía y con el Estado, e instituir el régimen de derechos, obligaciones y beneficios de las personas y organizaciones sujetas a esta ley (LOEPS, 2014)

Las organizaciones que son regidas por la LOEPS se dividen en cuatro segmentos que son: sector cooperativo, sector asociativo, sector comunitario, y las unidades económicas populares. Estos segmentos se clasifican en organizaciones no financieras y organizaciones financieras, pudiendo ser estas últimas cooperativas de ahorro y crédito, cajas centrales, cajas y bancos comunales, y de servicios auxiliares del sistema financiero.

Las “Cooperativas de Ahorro y Crédito” pertenecen al Sector Financiero Popular y Solidario, siendo su principal fin el desarrollo social por medio de la intermediación financiera y son consideradas como un eje clave para el desarrollo del país, debido a que se constituyen como canalizadoras del crédito, especialmente de microcréditos ya que poseen mayor participación frente a instituciones del sector financiero privado en este segmento, viéndose beneficiados micro y pequeños emprendimientos, zonas geográficas rurales anteriormente excluidas, y en general la economía del país.

1.2. Objeto de estudio

El objeto de la investigación tiene un enfoque cartesiano debido a que realiza una recopilación e integración gradual de la información en la investigación.

Se basa en el estudio de las microfinanzas orientadas a las “Cooperativas de Ahorro y Crédito” pertenecientes al segmento 4 y su afectación dada en las operaciones crediticias por el entorno económico financiero del país, apoyados en el análisis de los indicadores macroeconómico como son: PIB por Industria, gasto público y competitividad del Ecuador, y su relación con las “Cooperativas de Ahorro y Crédito”.

1.3. Planteamiento del problema

1.3.1. Antecedentes

El Sector Económico Popular y Solidario se conforma por formas de organización colectiva que desarrollan procesos de producción, comercialización y financiamiento. Estas formas de organización han sido evaluadas en el último siglo en torno a la identidad, el sentido y el modo

de existencia de las cooperativas, además de su ubicación y configuración en el nuevo orden económico mundial y su relación con los demás actores del mercado, como son: el estado, la sociedad y las empresas capitalistas.

En Latinoamérica, las cooperativas han evolucionado notablemente en las últimas décadas, mismas organizaciones que inicialmente fueron promovidos por la iglesia y movimientos cooperativos de América del Norte y Europa.

En la región Andina, el cooperativismo se desarrolla en centro urbanos y en comunidades rurales. Por otro lado, en la región existen organizaciones cooperativas muy sólidas social y financieramente, por lo cual su labor se ha vuelto primordial en la economía.

El crecimiento del sector cooperativo en los últimos años ha sido relevante en Ecuador, este preámbulo originó que se creen y establezcan leyes y normas para regularizar su funcionamiento, razón por lo cual, este sector fue reconocido en la Constitución de la República de Ecuador del año 2008 como parte de la economía ecuatoriana, e interactúa con el sector público y privado para lograr su fin dentro de la sociedad.

Desde la crisis mundial del año 2008, ha existido una gran preocupación de las cooperativas por una adecuada decisión financiera de sus dirigentes, socios, clientes y en general de la comunidad vinculada dentro de su entorno, debido a que por esta estrecha relación que tienen las organizaciones del sistema financiero cooperativo con el ambiente externo podrían tener efectos positivos o negativos dentro de su gestión y resultados.

1.3.2. Identificación del problema

La crisis que ha vivido el mundo en los últimos años, ha afectado a grandes sectores de la economía, principalmente en la industria petrolera, recurso que ha tenido una baja exorbitante en su precio en lo que respecta a periodos del año 2014.

Centrándonos en el caso de Ecuador, el petróleo constituye uno de los principales recursos del país, y al producirse una baja del precio del petróleo ocasionó una disminución en los ingresos del Estado. El precio del petróleo ecuatoriano en enero del año 2014 se desplomó llegando a valores inferiores a USD \$ 30, lo cual ha desencadenado una serie de problemas financieros en la economía ecuatoriana, trasladándose a todos los sectores de la industria ecuatoriana.

Para el año 2013, en las cooperativas de ahorro y crédito se pudo observar un crecimiento de la morosidad situación que persiste hasta la actualidad, además de una baja en su liquidez y solvencia patrimonial, afectándose la posición financiera de estas organizaciones y su sostenibilidad en el mercado financiero, pudiendo este ser afectado por el entorno económico financiero del país.

1.4. Justificación e importancia del problema

Conforme lo señala la Secretaría de Planificación y Desarrollo (Senplades), el Sector Económico, Popular y Solidario es un eje clave del desarrollo económico del país; debido a su capacidad para generar trabajo, promover un acceso más justo a los factores de producción y coadyuvar a la construcción del poder popular. (Senplades, 2015).

El Sistema Financiero Popular y Solidario (SFPS), se encuentra conformado principalmente, por tamaño y número de Cooperativas de Ahorro y Crédito, las mismas que se dividen en 5 segmentos de acuerdo al monto de sus activos, encontrándose el segmento 4 entre USD \$1.000.000 a \$5.000.000 de activos.

Las cooperativas de ahorro y crédito debido a la interacción más cercana que tienen con la comunidad, poseen un mayor conocimiento de las necesidades locales, por lo cual, son catalogadas como motores para el desarrollo. Los créditos que otorgan van dirigidos a los segmentos: comercial, consumo, vivienda, educación y microempresa, teniendo un porcentaje de participación dentro de la cartera de créditos del 3%, 50%, 6%, 0,01% y 41% respectivamente. Sin embargo, en los últimos años sus indicadores financieros han sido preocupantes debido a que las cooperativas presentan un deterioro, sobre todo en aquellos indicadores relacionados con su operación.

El boletín emitido por la SEPS en el mes de junio de 2015, presenta los siguientes datos del segmento 4: la morosidad presentada llega al 17%, su indicador de liquidez alcanza apenas el 29%, mientras que existe una vulnerabilidad del patrimonio del 77% en las COACS del segmento 4. De la misma forma sus activos han decaído en un 25% entre los años 2015 y 2016, constituyéndose este hecho como un factor que pone en riesgo alto al sector cooperativista. Siendo el SFPS un eje fundamental dentro de la economía ecuatoriana, el estudio de la problemática que actualmente atraviesa es vital para el desarrollo de este sector y del país.

Los dirigentes de redes de cooperativas evidencian las causas de este decaimiento financiero por dos motivos: el primero es dado por la falta de una estructura organizacional y financiera en las COACS, y el segundo es dado por el ambiente coyuntural del país que se ha agudizado en los últimos años, mismo factor que es considerado como predominante en este problema. Sin embargo, no se conoce cuál es el verdadero impacto que el entorno económico financiero del país ha afectado a las operaciones crediticias de las cooperativas, constituyéndose esta información como una necesidad primordial para la toma de decisiones de los directivos cooperativistas.

A pesar de la gran importancia de este sector económico, existen escasos estudios e investigaciones que indiquen una mirada crítica sobre las líneas que se han adoptado, que permitan evaluar las políticas públicas y los programas acogidos, con el fin de buscar estrategias alternativas que ayuden a estas formas de organización a enfrentar los retos de la economía y sus constantes fluctuaciones.

Razón por la cual, la presente investigación analizará la posición financiera de las “Cooperativas de Ahorro y Crédito”, segmento 4 de la zona Quito, frente al entorno económico financiero del Ecuador, basados en información desde el año 2015 al 2017, con respecto al gasto público, la evolución del PIB, la competitividad del Ecuador y el precio del petróleo, por medio de la utilización de programas de correlación y análisis de datos.

1.5. Objetivos e Hipótesis

1.5.1. Objetivo general

Analizar el impacto del entorno económico financiero del Ecuador en las operaciones crediticias de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 4 cantón Quito, en los años comprendidos entre 2015 y 2017 con la finalidad de proponer estrategias que mejoren su posición financiera.

1.5.2. Objetivos específicos

- Diseñar el marco teórico, referencial y conceptual, de soporte de la investigación.
- Plantear el diseño metodológico del estudio
- Presentar los resultados en base:
 - Estudiar el entorno económico del Ecuador, en relación al PIB, competitividad y el gasto público, dentro de los periodos 2015 al 2017.
 - Analizar las operaciones crediticias de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 4, cantón Quito, dentro de los años comprendidos entre el 2015 al 2017.
 - Correlacionar las variables en base al método de correlación de Pearson y presentar los resultados.
- Presentar las conclusiones y recomendaciones de la investigación

1.5.3. Hipótesis

HO: La situación económica financiera del Ecuador impacta a las operaciones crediticias de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 4, cantón Quito.

H1: Las operaciones crediticias de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 4, cantón Quito no se ven afectadas por la situación económica financiera del Ecuador.

CAPÍTULO II

2. MARCO TEÓRICO, REFERENCIAL Y CONCEPTUAL

2.1. MARCO TEÓRICO

A continuación, se consideran teorías como base de la investigación realizada, para el cumplimiento de los objetivos planteados.

2.1.1. Teoría de los Ciclos Económico

La Teoría de los Ciclos Económicos dispone de una definición clásica dada por Arthur F. Burns and Wesley C. Mitchell (1946), donde señalan a los ciclos económicos como un tipo de fluctuación que se encuentra en la actividad económica agregada de las naciones que constituyen su trabajo principalmente mediante empresas con finalidad de lucro; donde tienen lugar las actividades económicas con fases de recesiones y recuperaciones, estas variaciones en la producción en sectores ampliamente definidos se dan de manera conjunta, cuya secuencia de cambios es recurrente pero no periódica, y la inversión y el uso de la capacidad productiva son procíclicos.

La gran depresión del siglo XX fue motivo de estudio dado por las fluctuaciones económicas que surgieron en este periodo, en el cual nacieron dos conceptos importantes, que son auge y crisis, siendo estos periodos cíclicos. De esta teoría se tiene dos corrientes, Keynesiana y la Neoclásica, corrientes que señalan que el ciclo se debe a un cambio en la eficiencia marginal del capital, mientras que en la neoclásica se relaciona al ciclo con las desviaciones del producto agregado real respecto a su tendencia (productividad).

Una crisis financiera conlleva una situación de inestabilidad en los mercados, acompañada de quiebras bancarias y pérdida de confianza en las instituciones. Las crisis involucran problemas en el sector financiero, mismo que el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha identificado tres tipos; cambiaria, bancaria, y de deuda.

Tobin-Brainard menciona: “El crédito bancario es un activo negativo de la cartera del sector corporativo; el factor riqueza-ingreso y el de rendimientos (ingresos esperados del capital) determinan la oferta de activos financieros, donde las instituciones financieras es el agente exógeno clave para la economía”. Aunque para la visión keynesiana, las instituciones financieras no inyectan oferta monetaria, más bien son intermediarios entre los agentes que poseen este capital y los agentes que lo necesitan.

La morosidad afecta de forma directa a las operaciones crediticias de las cooperativas y en general de todas las instituciones bancarias, debido al riesgo que tienen por la posibilidad de no recuperar los recursos otorgados. La valoración y asunción del riesgo constituye la esencia de la actividad de las instituciones financieras. De los diferentes tipos de riesgos de las entidades financieras, el riesgo de crédito constituye, especialmente en épocas de crisis económica y cambios inesperados en la coyuntura de una nación, uno de los aspectos relevantes y de acción primordial y permanente de la gestión de las instituciones financieras.

López I. (2015) en su trabajo Modelos de medición del riesgo de crédito, menciona que el riesgo de crédito se define como la pérdida que originaría el posible impago o pérdida de solvencia de un deudor, es decir, existe una cierta probabilidad de que llegado el vencimiento del derecho de cobro no sea atendido, lo que conllevará una pérdida para el acreedor. Mientras

que para Campoverde. F manifiesta que el riesgo de crédito “es la posibilidad de pérdida debido al incumplimiento del prestatario o la contraparte en operaciones directas, indirectas o de derivados que conlleva el no pago, el pago parcial o la falta de oportunidad en el pago de las obligaciones pactadas”. El riesgo de crédito significa básicamente que el deudor al no tener la capacidad de pago de un crédito genera un problema de liquidez a la empresa o financiera que otorgó ese crédito. La crisis de deuda es originada cuando un prestatario no puede hacer frente a sus pagos o cuando los prestamistas creen que existe esa posibilidad y, por tanto, retiran los nuevos préstamos e intentan liquidar los existentes.

Las crisis financieras se propagan a diferentes sectores productivos y viceversa, potenciando efectos adversos, es decir que, los cambios en el ambiente externo de una entidad afectan directamente a su posición financiera, principalmente si se trata de una entidad del sector financiero, dado que su actividad es la intermediación directa entre los actores del mercado. Por otro lado, en una época de auge, el sistema bancario y cooperativo financiero se ven fortalecidos por una mayor cantidad de transacciones de captaciones y colocaciones, constituyéndose estas fases como parte de un ciclo económico.

2.1.2. Teoría del Crédito

Dentro del sistema económico, el dinero es el eje que fundamenta las actividades económicas, expresa el valor de los bienes, además sirve como un medio de cambio y un depósito de valor.

Shultz (1996) indica al crédito como una transacción donde un comprador (o deudor), obtiene el permiso del vendedor (o acreedor) para usar su capital, o bien, dicha transacción implica el cambio del valor actual, por la promesa de un pago futuro.

Keynes (1936) indicó que existe una igualdad entre el préstamo de dinero y el ahorro, y la igualdad entre la obtención de dinero prestado y la inversión. La igualdad del ahorro y del préstamo de dinero surgió de la preferencia del consumidor por un rendimiento positivo sobre ningún rendimiento. Al igual que la obtención de dinero prestado y la inversión supone que los empresarios no contraerían una obligación de pago de intereses a menos que hayan planificado un uso productivo para los fondos. Por tanto, el ahorro es igual a inversión, siendo este canalizado mediante el crédito.

El crédito se remonta a la época de la antigüedad, desde Mesopotamia, Grecia Clásica, y la Roma republicana, en las cuales ya se pudieron observar las primeras formas de operaciones bancarias, sin embargo, los créditos no eran bien visto, principalmente por la iglesia, debido a que se hacía relación a los intereses con la usura. (Morales Castro & Morales Castro, 2014)

Mediante el crédito se hace factible el mejor aprovechamiento económico de las existencias de bienes que no se encuentran en la economía, y cuya expresión monetaria son aquellos importes que, como sobrantes o ahorros, son depositados en las instituciones financieras. El sentido económico del crédito reside en que por medio del mismo se puede dar un mejor aprovechamiento de estos recursos excedentes trasladándolos hacia las personas que necesitan recursos monetarios como base de sus emprendimientos, siendo este proceso un factor importante para la inversión y productividad de un país.

Morales (2014) hace referencia al impacto que tiene el crédito en la economía, indicando que el otorgamiento de créditos hace que una empresa aumente sustancialmente sus ventas, porque los consumidores se animan a comprar si la manera de pagar es en abonos o en pagos pequeños durante un periodo de tiempo razonablemente largo. Es por ello que el crédito es el mecanismo por excelencia que aumenta las ventas de las empresas, y cuando esto sucede las compañías incrementan la intensidad de su ciclo financiero y las compras que hacen a otras empresas de materias primas y servicios necesarios para sus procesos de producción, y con ello se presenta un efecto multiplicador en la economía porque las empresas aumentan sus operaciones y con ello compras de materias primas, pago de servicios diversos, pago de impuestos, etc., por ello el crédito es una herramienta que ayuda a reactivar la economía.

La intermediación financiera es la actividad principal de una Cooperativa de Ahorro y Crédito, por lo tanto, recuperar oportunamente los recursos que coloca es su prioridad, a causa que los créditos son concedidos a mediano y largo plazo, mientras que los retiros en cuentas de a la vista son diarios, por lo tanto, la gestión de crédito cooperativo es de vital importancia para la supervivencia de estas instituciones financieras.

Si mediante el crédito se reactiva la economía, como lo asevera el Banco Central del Ecuador, de la misma forma también la otorgación desmedida sin un análisis técnico adecuado y una metodología competente, podría desencadenar una reacción adversa, terminando, como se ha visto en el año 2000 en el Ecuador, en crisis bancarias.

Los actores dentro del proceso del crédito son: personas (naturales o jurídicas) con excedentes monetarios, instituciones financieras, personas (naturales o jurídicas) con recursos

escasos, y órganos reguladores, siendo en Ecuador: La Junta de Regulación Monetaria y Financiera, el Banco Central del Ecuador, la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Un decaimiento en las entidades financieras afecta directamente a la economía, por lo cual, las decisiones gubernamentales van encaminadas hacia este sector mediante la generación de políticas monetarias y financieras. Al gobierno central de cada nación, les interesa el fortalecimiento del sector financiero principalmente porque este sector se constituye como un ente inyector de capital empresarial y canalizador de recursos dado por el proceso del crédito.

2.1.3. Teoría de las Finanzas Populares

El sistema financiero es un pilar fundamental de la economía de cada nación, y su función no se limita únicamente a la intermediación financiera, por el contrario, brinda diversos servicios que ayudan a la generación de riqueza, expansión productiva, y al desarrollo nacional.

La Corporación Nacional de Finanzas Populares (2015) menciona que, en el último siglo las finanzas han sido regidas principalmente bajo el sistema capitalista, por lo cual, la economía global se ha formado en base a este sistema. Las finanzas populares y solidarias forman parte de una nueva visión del sistema económico en el que se diseña una arquitectura financiera de inclusión y al servicio de la sociedad.

Rafael Correa, ex presidente de Ecuador, afirmó en el año 2007: “La mejor manera de que la oferta de servicios financieros pueda contribuir al desarrollo económico, especialmente de las microempresas, es a través del fomento y fortalecimiento de las finanzas populares que armonicen criterios de rentabilidad económica con rentabilidad social”.

Las finanzas populares y solidarias forman parte del marco de la economía social y solidaria, y constituyen un mecanismo de participación y organización de los sujetos sociales de la economía popular en el sistema financiero y no financiero.

La definición de finanzas populares y solidarias no es reciente, se ha formado hace muchos años atrás en varios países del mundo como respuesta a la lógica capitalista, y se fundamenta en el trabajo asociativo, la democracia igualitaria, la búsqueda de la equidad, la cooperación y solidaridad, el respeto a la naturaleza, el reconocimiento y respeto al saber local. (Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias, 2015)

Las finanzas populares forman parte de la economía social, Coraggio (2011), señala que el mundo del trabajo en el Buen Vivir forma parte fundamental de la economía solidaria, entendida también como la economía del trabajo. El trabajo es la base de la economía. Por lo tanto, se plantea el reconocimiento en igualdad de condiciones de todas las formas de trabajo, productivo y reproductivo. (Coraggio, 2011)

De acuerdo a Pastore (2006), la economía social constituye un campo multidimensional (económico, simbólico y sociopolítico) de interacción y organización humana en torno a la reproducción de la vida. La multiplicidad de iniciativas socioeconómicas que la constituyen

coexiste con diversas formas de designar y entender este proceso, lo cual da cuenta de un campo dinámico de significaciones y acciones sociales en plena construcción. (Pastore, 2006)

El principal organismo financiero dentro de las finanzas populares es la cooperativa de ahorro y crédito, estas organizaciones son instituciones sin fines de lucro, la consecución de utilidades no es su objetivo, si no se enfoca en la satisfacción de necesidades de sus socios. Debido a lo cual, el balance social que presentan al final de cada periodo económico igual de importante que el balance financiero. De la misma forma, la intervención de las cooperativas en el mercado no se da únicamente con los actores de la economía popular y solidaria, ya que para el funcionamiento sostenido de estas organizaciones, se deben canalizar sus flujos con todos los actores del mercado nacional, por lo tanto, la construcción de un sistema financiero popular y solidario sostenible se debe basar en la interacción con los actores públicos, privados, populares y solidarios, además de una relación estrecha con el Estado y con los instrumentos y mecanismos de la política económica y monetaria.

De acuerdo a Torresano y Romero (2016) las “Cooperativas de Ahorro y Crédito” atienden a personas cuya ubicación en el territorio son de zonas con niveles de pobreza significativos, generando una correspondencia entre su giro de negocio y la realidad de los territorios, lo que permite la inclusión al sistema financiero.

2.1.4. Teoría de la Gestión Financiera Operativa

De acuerdo a Juan Omar Agüero: Las finanzas en las organizaciones cooperativas, las categorías analíticas y modelos construidos por la teoría financiera corporativa no son aplicables en gran medida al campo de las organizaciones cooperativas, ya que las

cooperativas no buscan crear valor en términos de tasa de retorno de la inversión realizada por los propietarios o inversores externos (Aguero, 2006).

Para el análisis de las causas y consecuencias de la contracción económica financiera de las cooperativas en estudio, es su primera instancia, es necesario valorar la gestión financiera operativa de las mismas. La Teoría de la Gestión Financiera Operativa se centra en el capital de trabajo y en la influencia que ejerce una correcta gestión de sus elementos sobre el riesgo y la rentabilidad de una organización. (Hernandez, Espinosa, & Salazar, 2014)

En este sentido, se debe identificar las relaciones entre las categorías financieras fundamentales que son: riesgo asociado al crédito y a la liquidez, y al desarrollo del ciclo del crédito.

Sin embargo, la Teoría de la Gestión Financiera Operativa nos habla de la rentabilidad asociada con la capacidad de generar rendimiento; por lo cual, aunque esta parte de la Teoría a las Cooperativas debido a que son entidades sin fines lucro, se puede decir que es importante relacionar a los recursos excedentes con la posibilidad de otorgar créditos y generar ayuda social.

César Marcillo menciona, en el artículo presentado en las jornadas anuales de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, las dimensiones de las cooperativas para que sean sostenibles, esto tiene dos implicaciones: la primera explícita, si al crecer estas cooperativas asumen formas empresariales más que de economía solidaria; la segunda, es la amplitud espacial que el sistema de la economía solidaria debería tener para resolver las

necesidades humanas diferenciándose de la organización productiva y de mercado de la economía capitalista. (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2015)

Estas visiones de diferentes autores nos permiten decir que las Cooperativas de Ahorro y Crédito son también empresas que, aunque no tienen una finalidad de lucro debido a que pertenecen a la economía social, deben ser evaluadas en su gestión financiera y operativa, para lograr un mejor aprovechamiento de los recursos que manejan y de esta manera poder cumplir con su fin.

2.1.5. Teoría del Financiamiento

La gestión del capital de trabajo se basa en decisiones financieras que involucra a la adquisición de financiamiento como a la administración de los activos corrientes de una organización. (Block & Hirt, 1986)

Moreno (2002) menciona al financiamiento como la adquisición de recursos para obtener los bienes tangibles y los elementos monetarios necesarios para perfeccionar la organización, unir sus operaciones y permitir su conformidad. (Moreno, 2002)

Por lo tanto, el financiamiento es el esfuerzo para que las empresas consigan recursos en las condiciones más favorables, constituyéndose en un factor clave para el desarrollo empresarial.

El entorno económico de cada país afecta de manera determinante la situación financiera de cada empresa, debido a la relación que existe entre la oferta y demanda, conjuntamente con los demás factores donde destacan: la tecnología, el Gobierno y el marco regulatorio.

Se puede decir que una situación económica favorable aumenta la demanda, por lo tanto, las empresas tendrán una expansión en ventas provocando una presión en los saldos de cuentas por cobrar e inventarios, lo cual implica que la necesidad de efectivo sea mayor. Si bien una parte se podrá financiar por medio de utilidades retenidas, la mayor parte del financiamiento provendrá de fuentes externas, tales como: ventas de acciones, obligaciones, o préstamos a instituciones financieras. (Block & Hirt, 1986)

Aguirre (1992) distingue al financiamiento en dos clases, la primera es el financiamiento interno que proviene de las utilidades no distribuidas y se las toma en forma de reservas o provisiones. El segundo tipo de financiamiento se basa en adquirirlo de una fuente ajena que incluye un coste explícito o tasa de interés, en este tipo de financiamiento se puede encontrar a la financiación vía proveedores, a la financiación vía entidades financieras, y a la financiación vía mercado de valores. (Aguirre Sábada, 1992)

Las empresas deberán realizar un análisis previo al requerimiento del financiamiento, como: el negocio o proyecto, los flujos que se espera recibir, el tiempo en que se generarán estos flujos, y en base a estos criterios decidir el monto, el tiempo y el financiamiento.

En el caso de buscar un crédito bancario o cooperativo, las empresas deberán evaluar las ofertas de crédito donde predomina, la tasa, el tiempo, la periodicidad del pago, entre otros factores que permitan tener una ventaja frente a otras instituciones.

Otro tipo de clasificación del financiamiento, se relaciona a la temporalidad pudiendo ser a corto plazo o largo plazo, dependiendo de los motivos por el cual las empresas buscan

financiamiento. El financiamiento a corto plazo se utiliza para financiar las operaciones corrientes. Por otro lado, Brealey (1993) hace referencia al financiamiento a largo plazo indicando que los préstamos son deudas consolidadas, los cuales se pactan generalmente en periodos que oscilan desde uno hasta tres años (mediano plazo) y más de tres años (largo plazo), en general son otorgados para financiar las compras de bienes de capital. (Brealey, 1993)

Sin embargo, las instituciones financieras no pueden confiar en los análisis empresariales, por lo tanto, deben recurrir a sus propios métodos de evaluación para el otorgamiento del crédito. Dichos métodos son determinantes para la supervivencia de una institución financiera, dado que una gestión del crédito muy laxa podría llevar un riesgo de crédito, presentándose alta morosidad, baja liquidez, entre otros problemas que eviten la sostenibilidad de una institución financiera.

La esencia de una cooperativa de ahorro y crédito y de cualquier otra institución financiera es captar los recursos excedentes y colocarlos en el mercado por medio de créditos, es decir, trabaja con el capital de terceros (socios o clientes), en consecuencia, la gestión del crédito debe ser eficiente para asegurar la recuperación de los recursos prestados.

2.1.6. Teoría del Riesgo Financiero

El riesgo es definido por Ayala Carcedo (2000) como “daño o pérdida irreparable en consecuencia de una acción de peligro sobre un bien a preservar, sea la vida humana o los bienes económicos”. (Ayala-Carcedo, 2000)

Por tanto, el riesgo es la incertidumbre que ocurra una variación en los resultados esperados, es decir que cada acción o decisión conlleva un riesgo implícito, pudiendo generarse estos riesgos por fuentes internas o externas, en consecuencia, tanto personas naturales como jurídicas (empresas) se encuentran expuestas al riesgo.

La Superintendencia de Bancos (2014) define al riesgo financiero como “la probabilidad que se produzca un hecho generador de pérdidas que afecte la posición económica de las instituciones del sistema financiero”. Debido a lo cual, estas instituciones financieras pueden presentar varios tipos de riesgo, como: riesgo de mercado, riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo operativo, riesgo de liquidez, riesgo de reputación, riesgo legal, riesgo de crédito; en consecuencia, este riesgo debe ser administrado por los bancos, cooperativas de ahorro y crédito, y, en general por todas las entidades de este sector.

La administración del riesgo comprende el conjunto de elementos de control y sus interrelaciones, para que la institución evalúe y gestione aquellos eventos, tanto internos como externos, que puedan afectar de manera positiva o negativa el logro de sus objetivos institucionales. Las entidades, durante el proceso de identificación del riesgo clasifican los mismos, con el fin de formular políticas de operación para darles el tratamiento indicado, así mismo este análisis servirá de base para el impacto o consecuencias durante el proceso de análisis del riesgo contemplado dentro de la metodología de crédito propia de cada institución. (Departamento Administrativo de la Función Pública, 2011)

La administración del riesgo dispone de un proceso definido que consta de la identificación de los riesgos, la cuantificación del riesgo, el establecimiento de la tolerancia al riesgo para el

control, la modificación de los riesgos a través de la disminución exposición o compartir el riesgo, y al final la evaluación. (De Lara Haro, 2005)

Las leyes ecuatorianas regulan los procedimientos para la administración de riesgos, así lo indica el artículo 208 del Código Orgánico Monetario y Financiero, en donde establece a la Junta de Regulación Monetaria y Financiera como ente que dictará las normas referentes a las políticas, tecnología y administración del riesgo. Además, el Código establece los indicadores financieros que las entidades financieras deben cumplir de acuerdo al tamaño y complejidad de la entidad.

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en el mes de septiembre de 2015, emitió la Resolución No. 129-2015-F “Norma para la Gestión de Riesgo de Crédito en las Cooperativas de Ahorro y Crédito”, la cual define los aspectos mínimos a considerar para la gestión del riesgo de crédito.

De la misma forma, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria valora el estado de las cooperativas financieras por medio de una evaluación periódica que mide no solamente su posición financiera, sino también su gestión interna.

2.1.7. Entorno Empresarial

Porter (1982) dice: “La esencia de la formulación de una estrategia competitiva consiste en relacionar a una empresa con su medio ambiente. Aunque el entorno relevante es muy amplio y abarca tanto fuerzas sociales como económicas, el aspecto clave del entorno de la empresa es el sector o sectores industriales en los cuales compiten”. Existen dos dimensiones del

entorno empresarial: el macro ambiente, el cual comprende las fuerzas que a nivel macro tienen y/o pueden tener implicaciones en el comportamiento del sector y de la empresa en particular (fuerzas de carácter económico, político, cultural, social, jurídico, ecológico, demográfico y tecnológico); y el sector (conjunto de empresas que producen los mismos tipos de bienes o servicios), cuyo análisis se relaciona con el comportamiento estructural, estudiando las fuerzas que determinan la competitividad en el sector. Se considera que el análisis del sector contempla el ambiente más cercano a la empresa y sus conclusiones aportan importantes criterios para la formulación de las estrategias.

Para Ventura J. (2008) la empresa es un conjunto de recursos y capacidades, siendo los recursos fundamentales para la gestión empresarial ya que constituyen un medio para la consecución de un fin, sin embargo, los recursos pueden ser escasos o de oferta limitada. Una entidad, u organización, con o sin fines de lucro desarrolla su gestión dentro de un entorno que se ve afectado por una serie de fuerzas que inciden dentro de sus actividades. Las empresas reciben del entorno los recursos como trabajo, capital, tecnología, entre otros, con los cuales pueden gestionar los productos y servicios que ofertan al mercado. Los entornos donde las empresas realizan su gestión son conocidos como macroambiente y microambiente. (Ventura Victoria, 2009)

Una cooperativa de ahorro y crédito tiene dentro de su microambiente a la competencia (bancos, administradoras de tarjetas de crédito, otras cooperativas), los clientes, los socios, y, los proveedores y la comunidad. Mientras que en el macroambiente tiene a los factores económicos, socioculturales, políticos, legales, tecnológicos, entre otros.

El nivel general de la actividad económica y el desarrollo económico de una región afectan las dimensiones del mercado de una cooperativa, así como la disponibilidad de recursos de capital y trabajo. Los niveles salariales y la inflación determinarán el poder adquisitivo del mercado que atiende; a mayor poder adquisitivo la capacidad de endeudamiento se incrementa, por lo cual, las ganancias de una entidad financiera crecen, siempre y cuando se haya realizado una evaluación crediticia efectiva.

Cualquier cambio en el entorno puede afectar en una magnitud baja o alta a una entidad, en consecuencia, el análisis empresarial debe realizarse no solamente de su ambiente interno, sino expandirse hasta las características del mercado, lo cual no es muy alejado de la evaluación crediticia de una institución financiera.

El análisis del ambiente es un proceso que involucra la evaluación de las características internas (metas, estructura organizacional y estructura financiera) y su relación con los factores del ambiente externo (económicos, sociales y políticos). (Oster, 1999)

2.1.8. Sistema de Monitoreo Perlas

El análisis financiero de las cooperativas de ahorro y crédito es muy importante para la toma de decisiones basado en el conocimiento real del estado de las mismas, por lo cual es necesario realizarlo con un método acorde especializado para el estudio de las cooperativas financieras, siendo el Modelo Perlas el que se utilizará para analizar algunas áreas principales dentro de una cooperativa crediticia como son: morosidad, liquidez, solvencia, crecimiento, y estructura financiera.

PERLAS es un sistema de monitoreo creado en el año de 1980 por el Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito (World Council of Credit Unions, Inc. - WOCCU) diseñado para especialmente para la gestión de las cooperativas de crédito y otras instituciones de ahorro, es también una herramienta de supervisión. El sistema maneja 44 indicadores financieros cuantitativos que facilitan un análisis integral de la situación financiera de cualquier institución, cada indicador tiene una norma integral o una meta asociada. (Dominguez, 2007)

El objetivo del Consejo al crear PERLAS fue el ofrecer una herramienta eficiente de administración ejecutiva, el cual tenga ratios y fórmulas de evaluación estandarizados y permitan realizar clasificaciones comparativas para un fácil control y supervisión.

Componentes del Sistema Perlas

Los indicadores que maneja el sistema PERLAS se clasificación de acuerdo a cada letra inicial de las principales áreas de una cooperativa.

P: Protección

E: Estructura financiera eficaz

R: Tasas de rendimiento y costos

L: Liquidez

A: Calidad de Activos

S: Señales de crecimiento

A continuación una breve descripción:

Protección

El objetivo de evaluar los indicadores de protección es garantizar que la cooperativa proporcione a los depositantes un lugar seguro para guardar su dinero. Las provisiones para pérdidas en préstamos son la primera línea de defensa contra pérdidas inesperadas. Las provisiones para pérdidas en préstamos son esenciales, ya que la morosidad indica que los préstamos están en riesgo; por lo tanto, la institución debe apartar los ingresos para cubrir esas posibles pérdidas.

Estructura Financiera eficaz

La estructura financiera es la variable más importante que afecta el crecimiento, la rentabilidad y la eficiencia. Las cooperativas de ahorro y crédito que mantienen la mayoría de sus activos totales en la cartera de préstamos tienen la mayor oportunidad de maximizar los rendimientos de estos activos productivos mientras proporcionan a sus socios los servicios financieros que requieren. Del mismo modo, las instituciones que financian sus activos primariamente con depósitos de sus socios son independientes del precio fluctuante de los fondos externos.

Calidad de Activos

La calidad de los activos es la principal variable que afecta la rentabilidad. Un exceso de morosidad y altos porcentajes de otros activos no rentables tiene efectos negativos en las ganancias porque estos activos no están generando ingresos. Es esencial que la morosidad se

mida correctamente y se minimice. La cartera en riesgo es el saldo pendiente total de los préstamos morosos por más de 30 días, e indica una debilidad institucional porque si la morosidad es alta, otras áreas clave de las operaciones de cooperativas de crédito podrían ser deficientes.

Tasas de Rendimiento y Costos

En el lado de los activos se puede determinar qué tipos de activos obtienen los mayores rendimientos. Por el lado de los pasivos se puede determinar cuáles son las fuentes de fondos menos costosas. Los rendimientos y los costos afectan directamente las tasas de crecimiento de una cooperativa. La intención es que una cooperativa pague las tasas reales de rendimiento de los depósitos y cargue tasas sobre los préstamos que recuperen todos los costos.

Liquidez

La liquidez es un componente esencial de la administración de una cooperativa de ahorro y crédito. Estos indicadores sirven para mantener la liquidez de la inversión a corto plazo para responder a las demandas de desembolso y desembolso de sus socios.

Señales de crecimiento

Los signos de crecimiento reflejan la satisfacción de los socios, la competitividad de las ofertas de productos y la solidez financiera. El crecimiento afecta directamente la estructura

financiera de una institución y requiere un monitoreo cercano para mantener el equilibrio. Los indicadores de crecimiento de PERLAS pueden ayudar a los gerentes a mantener una estructura financiera equilibrada y efectiva.

2.2. MARCO REFERENCIAL

Vera y Costa realizaron el artículo científico “Estimación y Proyección de la Calidad de la Cartera de Crédito utilizando Variables Macroeconómicas: Un estudio para Venezuela”, en el cual estimaron econométricamente el impacto de los componentes sistémicos de algunos indicadores macroeconómicos sobre la morosidad de la cartera de crédito del sistema bancario en Venezuela.

En esta investigación se señala que, aunque las estimaciones econométricas sobre los determinantes de la calidad de la cartera son escasos, existen varios factores que indican que las series estadísticas agregadas y macroeconómicas pueden contribuir a explicar y predecir el comportamiento de la cartera.

Trata a los ciclos expansivos del crédito y los relaciona con el producto interno, señalando que el nivel de morosidad se relaciona pro-cíclicamente con el producto interno, debido a que la capacidad de pago de los clientes puede verse afectada por la caída en su ingreso, de esta manera, una caída en el producto señala un incremento en la morosidad y en consecuencia un deterioro en los índices de calidad de cartera.

En la misma investigación se hace mención al estudio realizado por Muñoz (1999) denominado “Calidad de Cartera del Sistema Bancario Peruano y el Ciclo Económico: Una aproximación econométrica para el caso peruano”, en el cual se utiliza datos de panel para el sistema bancario con información trimestral para los períodos 1993-1998 y prueba la relación contracíclica del PIB contra el indicador de calidad de cartera.

De la misma manera, se señala el estudio realizado por Saurina y Salas (1998), en el cual observan que “todos los estudios dejan claro que existe una relación negativa entre morosidad (de empresas y familias) y situación económica.

Hernández y Zárate en su investigación “Un modelo de demanda para el crédito bancario en México” plantean un modelo econométrico para la demanda y oferta de crédito de la banca comercial con las siguientes variables externas: cotización de la Bolsa Mexicana de Valores, producto interno mensual, gasto público, inflación, importaciones, oferta monetaria, y variables internas como: empleados, sucursales, promoción y publicidad de la banca. Esta investigación tuvo como conclusión que la demanda de crédito obedece a factores inerciales comprendidos en la relación banco y acreditado, y al dinamismo de la actividad económica; ambos están asociados a la demanda agregada, esto es, los planes de inversión y gasto de los agentes de la demanda de crédito.

Vargas y Diaz (2016) en su investigación “La crisis financiera y la evolución del paradigma en la práctica de las finanzas” mencionan al sistema financiero: como un conjunto de instituciones, participantes e instrumentos financieros que permiten el flujo de los recursos con el propósito de otorgar créditos, oportunidades de inversión y alternativas para gestionar los riesgos, así como las actividades que dan soporte a lo anterior. (Vargas & Díaz, 2016)

Torresano, Romero y Mejia, funcionarios de la Intendencia de Estadísticas, Estudios y Normas de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, presentaron la investigación “Caracterización de los socios del sector financiero popular y solidario” en donde indican:

Es evidente que en la última década la economía del sector económico popular y solidario, ha conseguido un desarrollo significativo a nivel nacional e internacional. Ha existido un impulso en tres dimensiones: de políticas públicas, institucional y normativa. No obstante, existen problemas asociados a fuerzas del entorno lo cual ha generado un incremento significativo en el número de cooperativas micro con una serie de carencias como: la falta de experiencia, falta de pertenencia y filosofía, la disminución en el ritmo de crecimiento de la cartera y de las captaciones, entre otras. En esta investigación se caracteriza a los socios o sujetos de crédito como individuos generalmente con niveles de educación primaria y secundaria (pág. 111). Siendo las cooperativas regidas por sus socios, se evidencia una falta de experiencia para una adecuada gestión financiera y operativa de estas organizaciones.

Núñez F. (2017) menciona en su investigación “Evaluación de las tecnologías crediticias de las cooperativas del segmento 3 de la ciudad de Quito y su incidencia en los principales indicadores financieros de riesgo: morosidad, liquidez y solvencia”:

Las cooperativas financieras tienen una finalidad diferente a la de las instituciones financieras privadas, estas instituciones pertenecen a la economía popular y solidaria y tienen un rol de inclusión económica y social, y de carácter redistributivo (Jácome Estrella, 2016). Por lo tanto, las Cooperativas de Ahorro y Crédito tienen como finalidad la intermediación financiera y la responsabilidad social. La intermediación financiera consiste en la captación de recursos del público y su colocación en forma de cartera de crédito e inversiones. Mediante el crédito se hace factible el mejor aprovechamiento económico de las existencias de bienes que no encuentran en el circuito económico, y cuya expresión monetaria son aquellos importes

que, como sobrantes o ahorros, son depositados en las instituciones financieras. El sentido económico del crédito reside en que por medio del mismo se puede dar un mejor aprovechamiento estos recursos excedentes trasladándolo hacia las personas que lo necesiten, y siendo este proceso un factor importante para la inversión y productividad de un país.

En el sistema financiero ecuatoriano, entre las principales variables y componentes que participan en este proceso está la cartera de crédito que forma parte importante del activo de las instituciones financieras, los pasivos, que están conformados principalmente por las obligaciones contraídas con el público como resultado de la captación de recursos y el patrimonio que en el caso de las organizaciones del SFPS está conformado por los aportes de sus socios. (Nuñez, 2017)

Los indicadores que determinan la posición financiera para estas entidades, de acuerdo a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria son: liquidez, morosidad, solvencia y vulnerabilidad del patrimonio. En base a la morosidad se puede determinar la calidad de cartera que tienen las instituciones financieras.

Cesar Marcillo, quien ha colaborado en importantes investigaciones de la Economía Popular y Solidaria menciona en su estudio acerca de “las cooperativas no financieras de América Latina frente a la crisis y adversidades”:

Las cooperativas han tenido la capacidad de emerger sostenidamente frente a las crisis del capitalismo mundial. Sin embargo, a pesar de la resiliencia que demuestra este sector frente a

las crisis, poseen un gran impacto en sus operaciones, como se ha denotado un incremento de la morosidad en los boletines publicados en la página de la Superintendencia de Compañías.

La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, dentro de su gestión realiza estudios especializados permanentes del sector cooperativo, para lo cual en el periodo 2015 la Intendencia de Estadísticas, Estudios y Normas publicó la investigación “Análisis de riesgo de crédito del Sector Financiero Popular y Solidario”, en el cual se indica:

La morosidad crediticia constituye una de las más importantes señales que advierten las crisis financieras. Además, se plantea que los problemas en la rentabilidad se agudizan si se toma en cuenta que la entidad financiera incrementa su cartera de créditos impagos, lo que resulta en la caída de las utilidades, en el caso de las COACS, recursos excedentes. Un aumento significativo en la morosidad puede provocar un problema de liquidez, incluso se traduciría en la generación de pérdidas y déficit de provisiones. En este sentido una cooperativa de ahorro y crédito que empieza a sufrir un deterioro de su portafolio de créditos puede ver perjudicada su rentabilidad al aumentar la proporción de créditos con intereses no pagados. (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2015)

Siendo la liquidez uno de los indicadores principales para una COAC, se debe entender a éste como la capacidad de atender obligaciones de corto plazo, por poseer dinero en efectivo o activos que se transforman fácilmente en efectivo. (Nuñez, 2017)

Dentro de una institución financiera, a la liquidez no se la debe confundir con la solvencia debido que a la primera se evalúa por la capacidad para atender los requerimientos de encaje,

los requerimientos de efectivo de sus depositantes en el tiempo en que lo soliciten y nuevas solicitudes de crédito; y a la segunda es una suficiencia patrimonial que deben mantener en todo tiempo las entidades para respaldar las operaciones actuales y futuras, para cubrir las pérdidas no protegidas por las provisiones de los activos de riesgo y para apuntalar el desempeño macroeconómico. (Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 2015)

Adicional a estos indicadores, las entidades financieras utilizan varios métodos de evaluación y medición durante todo su proceso. La estadística y la administración de la información mediante modelos analíticos, permiten en nuestros días que las entidades financieras crediticias automaticen las decisiones de aceptación o rechazo de una solicitud de crédito, como la administración de una cartera crediticia.

Trejo y Ríos (2015) en su investigación del Análisis de la administración del riesgo crediticio en México, menciona:

Un modelo scoring es una técnica que se utiliza para poder evaluar la concesión de créditos, mismo que nace hace seis décadas atrás, debido a la creciente demanda de créditos y como respuesta de la necesidad de desarrollar un sistema de evaluación de riesgos, y que, como objetivo, evalúa y califica al cliente que solicita el crédito mediante un sistema de puntuación. José Carlos Trejo en su investigación del Análisis de la administración del riesgo crediticio en México, menciona al riesgo crediticio, dentro de la administración financiera, como importante para su para cualquier entidad financiera, debido a que aporta más de la mitad de los ingresos a la banca. Por lo cual, realiza su investigación del riesgo de crédito

basándose en el estudio de varios modelos de Scoring para diferentes tipos de cartera. (Trejo & Ríos, 2015)

Díaz y Valle (2017) en su investigación “Riesgo Financiero en los Créditos de Consumo al sistema bancario” hablan de la gestión del crédito:

La concesión del crédito y la administración de cartera, son aspectos de importancia en la gestión de los riesgos crediticios, mismo es el relativo al análisis y evaluación del riesgo, así como la metodología del crédito a través de la clasificación de los clientes y la capacidad de pago, entre otros factores determinantes. (Díaz & Valle, 2017)

2.3. MARCO CONCEPTUAL

En el marco conceptual de la investigación, se detalla la información utilizada en el proceso de estudio de las Cooperativas.

Cartera de crédito

Hernández, M menciona que “la cartera de crédito se le define como un conjunto de valores activos (colocaciones representadas por títulos de crédito) que posee un intermediario financiero, constituye el mayor de los activos y la más importante fuente generadora de utilidades para la institución” (Hernandez, Espinosa, & Salazar, 2014)

Cooperativa

De acuerdo a Malo, la cooperativa es la unión de un grupo de sujetos económicos que pretenden la promoción de sus propias unidades económicas domésticas o empresariales a

través de la prestación de servicios de una empresa administrada mancomunadamente por ellos. (Malo, 2001)

Cooperativa de ahorro y crédito

La LOEPS en su artículo 445 señala a las Cooperativas de Ahorro y Crédito como organizaciones formadas por personas naturales o jurídicas que se unen voluntariamente bajo los principios establecidos en la LOEPS, con el objetivo de realizar actividades de intermediación financiera y de responsabilidad social con sus socios y, previa autorización de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, con clientes o terceros, con sujeción a las regulaciones que emita la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. (Asamblea Nacional de la República del Ecuador, 2014)

Competitividad

El marco conceptual de la competitividad fue establecido en el siglo XVII por las teorías de comercio internacional, cuya esencia está centrada sobre todo en aspectos económicos. Las ventajas competitivas se crean a partir de la diferenciación del producto y de la reducción de costos; aquí la tecnología, la capacidad de innovación y los factores especializados son vitales. (Rojas, 1999)

Costo financiero

Costo derivado de la financiación mediante recursos ajenos. Comprende intereses y otro tipo de remuneraciones que deben pagarse al prestamista de los fondos.

Crecimiento

El valor de activos es a través de un fuerte y acelerado crecimiento de activos acompañado por la rentabilidad sostenida. El crecimiento por si solo es insuficiente, debido a que el crecimiento se lo vincula con la rentabilidad y con otras áreas claves. (Abril, 2015)

Crédito

El término crédito se utiliza en el mundo de los negocios como sinónimo de préstamo o endeudamiento. Una operación crediticia consiste en la transferencia o cesión temporal del acreedor al deudor de un derecho de propiedad del primero sobre un determinado bien (generalmente dinero) para que el segundo disponga de él de la manera que más le convenga por un tiempo determinado, al término del cual habrá de devolvérselo al deudor junto con sus intereses, que reciben el nombre de descuento cuando son pagados por anticipado. (Torres, 2012)

Fondos disponibles

Los fondos disponibles dentro de una institución financiera son los recursos que representan dinero efectivo (billetes y monedas metálicas), que dentro del estado financiero de la SEPS se ubican en la cuenta 11.

Gasto público

Asignación de recursos identificados en estrecha vinculación a la planificación y en un horizonte plurianual, con el objetivo de mejorar la eficiencia asignativa y productiva del gasto público. (Ministerio de Finanzas, 2017)

Gestión del crédito

La gestión del crédito es un proceso que contempla límites de exposición de riesgo, criterios para operaciones de crédito y definición del mercado, además de perfiles de socios. (Junta de Regulación Monetaria y Financiera, 2015)

Intermediación financiera

La intermediación financiera es la actividad principal de una Cooperativa de Ahorro y Crédito, capta los recursos de sus socios y los coloca en el mercado por medio del otorgamiento de crédito.

Liquidez

Es la capacidad de atender obligaciones de corto plazo, por poseer dinero en efectivo o activos que se transforman fácilmente en efectivo. Dentro de una institución financiera, la liquidez se evalúa por la capacidad para atender los requerimientos de encaje, los requerimientos de efectivo de sus depositantes en el tiempo en que lo soliciten y nuevas solicitudes de crédito. La liquidez se calcula como una relación entre los fondos disponibles y los requerimientos de efectivo de los depositantes (depósitos a corto plazo). (Nuñez, 2017)

Mano de obra

Son todas las formas de trabajo humano utilizadas en la producción de bienes y servicios, comprendiendo no sólo el trabajo manual o menos especializado, sino de igual manera, el talento, la capacidad de gestión y la iniciativa empresarial. (Gil Gomez, 2009)

Morosidad

La morosidad hace referencia al incumplimiento de las obligaciones de pago. En el caso de los créditos concedidos por entidades financieras, se expresa como el importe entre la cartera vencida y el total de préstamos concedidos.

La situación a la que llega una persona física o jurídica que incumple con sus pagos obligatorios en tiempo y forma. Así, un “moroso” es aquel que, aun no teniendo un incumplimiento definitivo, se retrasa en el pago de sus deudas. (Royo, 2013)

Patrimonio técnico

De acuerdo a la Superintendencia de Bancos, el patrimonio técnico está constituido por la suma de capital pagado, reservas, el total de las utilidades del ejercicio corriente, utilidades de ejercicios anteriores, aportes a futuras capitalizaciones, obligaciones convertibles, menos la deficiencia de provisiones, amortizaciones, y depreciaciones requeridas, desmedros, y otras partidas que la institución financiera no haya reconocido como pérdidas y que la Superintendencia de Bancos las catalogue como tales.

Presupuesto General del Estado

El Presupuesto General del Estado es la estimación de los recursos financieros que tiene el Ecuador; es decir, aquí están los ingresos (venta de petróleo, recaudación de impuestos, etc.) pero también están los gastos de servicio, producción y funcionamiento estatal para educación, salud, vivienda, agricultura, seguridad, transporte, electricidad, etc de acuerdo a las necesidades identificadas en los sectores y a la planificación de programas de desarrollo. (Ministerio de Economía y Finanzas, 2018)

Producción

La producción es un concepto clave en la economía la cual hace referencia a todo tipo de actividad que tenga como fin el proveer bienes y/o servicios que posean valor. Se habla de producción cuando se hace alusión a los bienes económicos obtenidos a través de un determinado ciclo de elaboración. (Gil Gomez, 2009)

Producción de petróleo

La producción nacional de petróleo es igual a la producción de Petroamazonas EP más la de las compañías privadas. (Banco Central del Ecuador, 2016)

Crudo Brent: El crudo Brent es un petróleo liviano contiene aproximadamente un 0,39% de azufre, siendo así considerado como petróleo dulce, el Brent es ideal para la producción de gasolina.

Crudo WTI: Hace referencia a crudos "ligeros" o de baja densidad y dulce gracias a su bajo contenido de azufre. Normalmente el crudo WTI se refiere a petróleos con una gravedad API de 39.6 y una gravedad específica de 0.827. En general el crudo WTI se emplea en la producción de gasolina. (Dolar Web, 2018)

Producto interno bruto

El producto interno bruto, conocido también como producto interno bruto es una medida para expresar el valor monetario de todos los bienes y servicios producidos en un país o región durante un determinado periodo de tiempo. De acuerdo a Torresano y Romero (2016) las “Cooperativas de Ahorro y Crédito” atienden a personas cuya ubicación en el territorio son de zonas con niveles de pobreza significativos, generando una correspondencia entre su giro de negocio y la realidad de los territorios, lo que permite la inclusión al sistema financiero. Para este cálculo se tienen en cuenta productos o servicios elaborados dentro del país, ya sea por empresas extranjeras o del propio lugar. (Economipedia, 2017)

Producto interno bruto por sectores de la industria

Reporta la situación del país expresada en la evolución del producto interno bruto, por clase de actividad económica, de acuerdo a la clasificación industrial internacional uniforme (CIU), en miles de dólares nominal, miles de dólares de real y tasas de variación anual. La CIU, refleja la estructura productiva por industria, aglutina empresas de acuerdo a la actividad principal (definida como la mayor generadora de valor agregado). Por tanto, las industrias involucran a un conjunto de establecimientos, de la misma o similar clase de actividad, en las

que se utiliza insumos (mano de obra, bienes y servicios, y capital) para producir otros bienes y servicios. (Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo, 2016)

Riesgo

Cualquier suceso que pudiera ocurrir y que suponga una pérdida, generalmente cuantificable en términos económicos. La incertidumbre, probabilidad o posibilidad de que ocurra una amenaza, hecho peligroso, daño o contingencia cuyas consecuencias afecten negativamente a un tercero. (Slovic, Fischhoff, & Lichtenstein, 1986)

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es la posibilidad de incurrir en pérdidas, como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones por parte del deudor, en operaciones de intermediación financiera. Este incumplimiento se manifiesta en el no pago, el pago parcial o la falta de oportunidades en el pago de las obligaciones pactadas. (Superintendencia de Bancos y Seguros, 2014)

Para la International Actuarial Association (2004) el riesgo de crédito se define como el riesgo a que una compañía está expuesta por el incumplimiento o impago de una obligación de crédito o por el cambio en la calidad en las garantías del crédito de la contraparte o de los intermediarios que inicialmente habían sido acordadas.

Riesgo de liquidez

De acuerdo a la Superintendencia de Bancos, el riesgo de liquidez es la posibilidad que una institución enfrente una escasez de fondos para cumplir sus obligaciones y que, por ello, tenga la necesidad de conseguir recursos alternativos o vender activos en condiciones desfavorables, con un alto costo financiero o una elevada tasa de descuento, incurriendo en pérdidas de valorización.

Sector económico popular y solidario

De acuerdo al art. 8 de la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, el Sector Económico Popular y Solidario integran las organizaciones conformadas en los Sectores Comunitarios, Asociativos y Cooperativistas, así como también las Unidades Económicas Populares.

El artículo 283 de la Carta Suprema del Estado establece que el sistema económico es social y solidario; reconoce al ser humano como sujeto y fin; propende a una relación dinámica y equilibrada entre sociedad, Estado y mercado, en armonía con la naturaleza; tiene como objetivo garantizar la producción y reproducción de las condiciones materiales e inmateriales que posibiliten el Buen Vivir; y prescribe que el sistema económico se integra por las formas de organización económica, pública, privada, mixta, popular y solidaria.

Sistema Financiero Popular y Solidario. (LOEPS, 2014)

El artículo 309 de la Constitución de la República dispone que el sistema financiero nacional se compone de los sectores público, privado y del popular y solidario.

Sistema Perlas

Es un sistema de monitoreo que maneja 44 indicadores financieros cuantitativos que facilitan un análisis integral de la situación financiera de cualquier institución, cada indicador tiene una norma integral o una meta asociada, y cuyo origen fue en 1990 creado por el Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito. Es un sistema de monitoreo financiero diseñado para ofrecer sobre la gestión de las cooperativas de crédito y otras instituciones de ahorro, es también una herramienta de supervisión de reguladores. (Dominguez, 2007)

Socios

De acuerdo a la LOEPS en su artículo 29, la calidad de socio nace con la aceptación por parte del Consejo de Administración en una determinada cooperativa, y la suscripción de los certificados que correspondan. Dentro de una cooperativa de ahorro y crédito, un socio se forma desde el momento de apertura de cuenta. (LOEPS, 2014)

Solvencia patrimonial

La solvencia es una suficiencia patrimonial que deben mantener en todo tiempo las entidades para respaldar las operaciones actuales y futuras, para cubrir las pérdidas no protegidas por las provisiones de los activos de riesgo y para apuntalar el desempeño macroeconómico. Se obtiene de la relación entre el patrimonio técnico constituido y los activos y contingentes ponderados por riesgo, la misma que se da bajo la relación entre el patrimonio técnico y la suma ponderada por riesgo de sus activos y contingentes. (Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 2015)

Tasa de interés activa

Es la tasa de interés que cobra una institución financiera a sus deudores por el uso de un capital. Las tasas activas varían de acuerdo con el riesgo que represente esa operación de crédito (a mayor riesgo mayor tasa) también se establecen de acuerdo con el plazo al que se haya prestado.

Tasa de interés pasiva

La tasa de interés pasiva, de acuerdo a la Superintendencia de Bancos, es el porcentaje que los intermediarios financieros pagan a sus depositantes por captar sus recursos.

Tecnología

Es el conocimiento de los métodos de producción, o sea, el llamado “Knowhow”, las inversiones y las innovaciones que contribuyen a la obtención de una mayor cantidad o volumen de los recursos que son considerados escasos.

Tipos de crédito

Los segmentos de crédito que atienden las COACS, son: crédito de consumo destinado para compra de bienes, pago de servicios o gastos no relacionados con una actividad no productiva; crédito de vivienda, otorgado para la construcción, reparación, remodelación y mejora de los inmuebles propios; crédito comercial, destinados para la adquisición de bienes y servicios destinados para fines productivos y comerciales, crédito educativo, destinados para el pago de educación en todos sus niveles; y, microcrédito, destinado a un grupo de prestatarios con

garantía solidaria, destinado a financiar actividades de producción y/o comercialización en pequeña escala, cuya fuente de pago es producto de las ventas o ingresos generados de dichas actividades. (Cruz, 2014)

Total de depósitos a corto plazo

El total de depósitos a corto plazo son los depósitos que poder ser exigidos por sus propietarios en el corto plazo, esto es, dentro de 90 días.

Vulnerabilidad del patrimonio

La vulnerabilidad del patrimonio es la relación entre la cartera improductiva dividida para el monto del patrimonio. Este indicador permite determinar la capacidad que tiene el sistema financiero para cubrir las obligaciones contraídas. (Nuñez, 2017)

CAPÍTULO III

3. MARCO METODOLÓGICO

3.1. Enfoque de investigación

Cuantitativo

Hernández Sampiere (2006) define al enfoque cuantitativo con características de: medición de fenómenos, utilización de la estadística, análisis de causa-efecto; que tiene un proceso secuencial, deductivo y probatorio, para la generalización de resultados, precisión y predicción, entre otros. (pág. 3)

El estudio es cuantitativo, debido a que los datos e información a recolectar y analizar tienen origen en información financiera y crediticia de las cooperativas que, de acuerdo a la legislación, es presentada ante la “Superintendencia de Economía Popular y Solidaria” - SEPS. Siendo estos datos medibles con precisión y utilización de la estadística para la generalización de resultados.

3.2. Tipología de investigación

3.2.1 Por su finalidad

Aplicada

La investigación básica tiene como finalidad el producir conocimiento y teorías, por el contrario, la investigación aplicada no produce teorías, su finalidad es resolver problemas prácticos. (Hernandez, Fernandez, & Baptista, 2006). En el estudio se empleará una

investigación aplicada, debido a que no aportará nuevas teorías, se analizará bajo teoría ya publicadas.

Las teorías tomadas para la investigación son las siguientes:

Teoría de Ciclos Económicos, debido que esta teoría nos habla de las diversas crisis que pueden presentarse en el sistema financiero dado por: la morosidad de los deudores de la banca (crisis de deuda), las crisis económicas de una nación (recesión económica), entre otras, crisis que pueden tener repercusión dentro de las organizaciones cooperativas, por otro lado, la Teoría de la Gestión Financiera se centra en el capital de trabajo y en la influencia que ejerce una adecuada gestión de sus componentes sobre el riesgo y la rentabilidad (recursos excedentes para una cooperativa) de una organización; vinculándose estas dos primeras teorías con la Teoría del crédito, debido a que la actividad económica de las cooperativas de ahorro y crédito es la intermediación financiera (captación de recursos y colocación en el mercado por medio del otorgamiento de créditos) es decir que habla del crédito como un sistema estructural principal dentro de una cooperativa que enlaza al sector externo (por medio de los socios) y a la gestión interna de sus componentes (gestión del crédito), además de otros factores que impactan de manera positiva o negativa a las operaciones crediticias de estas entidades, por lo cual la Teoría del Entorno Económico se centra en todos estos factores, y abarca a los impactos empresariales que los ambientes interno y externo pueden ejecutar dentro de una entidad. Encontrándose en el sector externo el mercado que busca recursos monetarios de las instituciones financieras o no financieras para apalancar sus operaciones o sus inversiones, la

Teoría del Financiamiento nos habla de la necesidad de capital que requieren desde el micro hasta el gran empresario, y cómo se gestiona la mejor opción de crédito.

Siendo las cooperativas entidades del sector financiero, es importante destacar a la Teoría del Riesgo Financiero, la misma que habla de la posibilidad inherente que poseen las entidades financieras del cierre o quiebra por la gestión inadecuada o por la incidencia externa, vinculándose con las teorías tratadas previamente como son: los Ciclos Económicos, el Entorno Económico y la Gestión Financiera.

De la misma forma, las cooperativas de ahorro y crédito pertenecen al sector popular y solidario, por lo cual, la Teoría de las Finanzas Populares menciona a la intermediación financiera que realizan las cooperativas como una actividad de generación, cooperación y desarrollo que difiere del sistema económico capitalista actual.

3.2.2. Por las fuentes de información

Documental

La investigación documental es una técnica basada en la selección y recopilación de información por medio de lectura y crítica de documentos bibliográficos, centros de documentación e información. (Hernandez, Fernandez, & Baptista, 2006). Razón por la cual, la información que se recolectó es documental.

En primera instancia, la información será recolectada por medio de los balances de las cooperativas del segmento 4 solicitados a la “Superintendencia de Economía Popular y Solidaria”, la cual fue entregada guardando los parámetros de sigilo bancario.

En segunda instancia, se recolectará la información relacionada con el entorno económico de Ecuador por medio de las publicaciones realizadas por: el Banco Central de Ecuador en su página web, en donde se puede encontrar el PIB de acuerdo a todas sus metodologías de cálculo; el Ministerio de Economía Finanzas, el cual publica anualmente el Presupuesto General del Estado aprobado y su liquidación posterior. Y de la misma forma, los datos con respecto a la competitividad se tomaron de las publicaciones realizadas por el Foro Económico Mundial.

3.2.3 Por las unidades de análisis

In situ

El contexto de campo o in situ nos habla de una investigación en la que el investigador experimenta en una situación natural o real, siendo estos experimentos los que tienen mayor validez externa por la menor manipulación de las variables.

La información se recolectará en Quito mediante los organismos gubernamentales que regulan y controlan a este sector, como es la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, mismos organismos donde se obtendrá información financiera de las cooperativas ubicadas en el segmento 4 cantón Quito.

Mientras que la información con respecto al entorno económico de Ecuador será recolectada de las publicaciones del Banco Central de Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas y el Foro Económico Mundial.

La información será correlacionada entre las variables del entorno económico y las operaciones crediticias de las cooperativas mediante los métodos de correlación simple y regresión lineal, que ayuda en el análisis de la relación de las variables para determinar por medio de métodos estadísticos sus incidencias entre cada una.

3.2.4. Por el control de las variables

No experimental

La investigación es no experimental porque las variables no pueden ser manipuladas, es decir que el investigador no tiene control sobre las variables independientes por ser hechos que ya ocurrieron. En el caso de investigación, la información financiera de las cooperativas se recolecta de periodos comprendidos entre el 2015 al 2017, los cuales son hechos pasados los cuales no pueden ser cambiados, únicamente analizados.

3.2.5 Por el alcance

Correlacional

La investigación correlacional asocia variables mediante un patrón predecible para un grupo de población. (Hernandez, Fernandez, & Baptista, 2006)

El estudio tiene como propósito conocer la relación que existe entre el entorno económico financiero del país y las operaciones crediticias de las cooperativas de ahorro y crédito.

El análisis se llevará a cabo en el programa Excel por medio de la herramienta estadística del software denominada “Análisis de datos”, herramienta en la cual se puede realizar el análisis de correlación y el análisis de regresión. El resultado será presentado en un Figura de

dispersión que incluye la línea de tendencia y la fórmula resultante de la regresión lineal ejecutada.

3.3 Instrumentos de recolección de información

Bibliografía

Para la investigación se tomará el instrumento biblioFigura para la recolección de información.

Se realizará por medio de bases de datos, sitios web de entidades reguladoras y controladoras, y de investigaciones relacionadas al caso en estudio, como libros y papers tomados de revistas científicas

3.4. Procedimiento para recolección de datos

Varios

Para el estudio se obtendrá los datos de varias fuentes, como son:

Documentales: libros, revistas científicas, leyes y reglamentos.

Bases de datos: bases de información financiera de las Cooperativas proporcionada de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

3.5. Cobertura de las unidades de análisis

Censo

Debido a la naturaleza de la investigación, la cobertura de las unidades de análisis se realizará por medio de censo.

Para el análisis financiero de las cooperativas financieras se utilizará una cobertura total o censo, debido a que esta información es proporcionada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, organismo que se encarga de revisar y supervisar la información de todas las cooperativas de ahorro y crédito, por lo cual se puede realizar un análisis a la población total, es decir a los balances consolidados de las cooperativas pertenecientes al segmento 4 del cantón Quito. Las cooperativas del segmento cuatro a nivel nacional en enero de 2016, estaban constituidas por un total de 194. Sin embargo, es importante mencionar que el estudio se enfocará únicamente a las cooperativas de la zona Quito que están conformadas por 35 cooperativas, como se lo señala en el capítulo 4.2.1.1 Segmentación de las cooperativas de ahorro y crédito del presente estudio.

3.6. Procedimiento para tratamiento y análisis de información

Varios

El estudio económico financiero de las cooperativas, se trata de una investigación de enfoque mixto, debido a que no se puede realizar un solo tratamiento a la información.

Estadística inferencial

Se utilizará la estadística inferencial para el análisis correlacional de los indicadores macroeconómicos y la situación financiera de las cooperativas de ahorro y crédito. Las técnicas a aplicarse son: análisis de correlación y regresión lineal.

La correlación y la regresión son técnicas relacionadas, estas técnicas analizan los datos para conocer cómo se relacionan dos o más variables de una determinada población.

Coefficiente de correlación de Pearson

El análisis correlacional genera un indicador que indica el grado de asociación entre dos variables. De acuerdo a Pearson (1920) la correlación se utiliza para estimar cuáles de las variables en estudio son potencialmente relevantes, básicamente porque se mide el grado de relación.

Si bien el coeficiente de correlación es un indicador que mide el nivel de relación entre variables, éste coeficiente calcula solo la asociación mas no la dependencia, por lo cual, por medio de esta técnica no se puede concluir si los cambios de una variable afectarán a la otra.

El cálculo manual del coeficiente de correlación se da entre la covarianza de las variables dependiente (Y) e independiente (X), dividido para el producto de la varianza de la variable independiente (X) y la varianza de la variable dependiente (Y).

$$r = \frac{S_{xy}}{S_x S_y}$$

Dónde:

- r: Coeficiente de correlación de Pearson
- S_{xy}: Covarianza
- S_x: Varianza de la variable independiente
- S_y: Varianza de la variable dependiente

Existen tres tipos de resultados en la correlación:

1.- Correlación positiva: Cuando r se encuentra entre 0 y +1, esto indica que los valores de X y Y tienden a desplazarse en la misma dirección, es decir que cuando uno aumenta el otro también aumenta y viceversa.

2.- Correlación negativa: Cuando r se encuentra entre -1 y 0, esto indica que los valores de X y Y tienden a moverse en una opuesta dirección, es decir que cuando uno aumenta el otro disminuye y viceversa.

3.- Correlación nula: Cuando r es igual a 0, indica que no existe ningún tipo de asociación entre las variables.

La interpretación del coeficiente de correlación se da de acuerdo a la siguiente escala

Tabla 1
Escala de correlación

Tipo de correlación	Rango
Correlación positiva muy débil	+ 0.10
Correlación positiva débil.	+ 0.25
Correlación positiva media	+ 0.50
Correlación positiva considerable	+ 0.75
Correlación positiva muy fuerte.	+ 0.90
Correlación positiva perfecta	+ 1.00
No existe correlación alguna entre las variables	0.00
Correlación negativa muy fuerte	- 0.90
Correlación negativa considerable	- 0.75
Correlación negativa media	- 0.50
Correlación negativa débil	- 0.25
Correlación negativa muy débil	- 0.10

Fuente: Hernández, Fernandez & Baptista, Metodología de la Investigación

Regresión Lineal

El análisis de regresión resulta en una ecuación que explica la dependencia de la variable independiente sobre la variable dependiente, por lo cual, sirve para pronosticar. La ecuación de la regresión simple es:

$$\hat{Y} = a + b X$$

Dónde:

\hat{Y} = Variable dependiente

X = Variable independiente

a = Intersección

b = pendiente de la regresión

El grado de precisión en el pronóstico depende del coeficiente de determinación o R^2 , parámetro que es el cuadrado del coeficiente de correlación, y explica el porcentaje de variabilidad en la variable dependiente explicada por la regresión.

Para la validez de un modelo obtenido bajo la técnica de regresión, se debe tener en cuenta las siguientes condiciones importantes:

- La normalidad e independencia de los residuales
- La homogeneidad de las varianzas

Cuando estos supuestos no se cumplen, se debe contemplar alternativas no paramétricas para la realización de la correlación.

Una vez que se ha calculado la ecuación lineal de regresión, se debe analizar si la regresión es significativa y se la puede utilizar para predicción de los valores de \hat{Y} en función del cambio en los valores de X. Para lo cual, se debe contrastar si el coeficiente de regresión entre ambas variables es distinto de cero, o si el modelo de regresión es significativo; con el objetivo de demostrar que la variable (Y) es válida, a través de la influencia de la variable explicativa (X).

La aceptación o rechazo de las hipótesis del modelo se da ya sea para coeficiente de regresión ($H_0: b = 0$ vs. $H_a: b \neq 0$), para el coeficiente de correlación ($H_0: r = 0$ vs. $H_a: r \neq 0$), y la intersección “a” ($H_0: a = 0$ vs. $H_a: a \neq 0$), lo cual determina la significancia de los parámetros. Si la hipótesis es nula, esto indica la ausencia de correlación, es decir la independencia de la variable “Y” sobre la variable “X”.

Sistema de monitoreo Perlas

Perlas es un sistema de monitoreo creado como resultado de la asociación de cooperativas financieras y el Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito (World Council of Credit Unions, Inc. - WOCCU) en los años 80.

Richardson D. (2009), indica al método PERLAS como un sistema de razones financieras que ayudan a estandarizar la terminología entre las instituciones financieras y que facilitan un análisis integral de la condición financiera.

CAPÍTULO IV

4. INFLUENCIA DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO

4.1. Diagnóstico situacional de la economía ecuatoriana

Durante la última década, el producto interno bruto del país ha sufrido un crecimiento positivo, siendo el 2011 el más fructífero debido a que alcanzó un crecimiento del 7,9%, no obstante, para el año 2015 la realidad del país cambió, alcanzando apenas un crecimiento del 0,3% del PIB según las cifras publicadas por el Banco Central del Ecuador (BCE).

Como es visible, la situación económica en el Ecuador a partir del año 2015 no ha sido favorable, ya sea por factores pertenecientes al sector externo como: los bajos precios del petróleo, la desaceleración de la economía global, las fluctuaciones cambiarias en donde la apreciación del dólar y la devaluación de monedas de economías vecinas impactaron a la economía, además de otros problemas suscitados en el país, condujeron a una desaceleración del crecimiento que se había dado durante los últimos años.

A pesar del panorama negativo de los años 2015 y 2016, la situación económica para el país mejoró para el periodo 2017, en el cual se presentó un crecimiento en el PIB con una tasa de variación positiva del 3%, además de presentarse un crecimiento en el precio del barril de petróleo, el cual terminó con un promedio de USD \$ 56 al 31 de diciembre de 2017, según el BCE.

En el siguiente Figura se puede observar la evolución del precio de barril de petróleo ecuatoriano, en donde denota una tendencia ascendente con caídas relativamente estables dentro de los periodos 2016 y 2017.

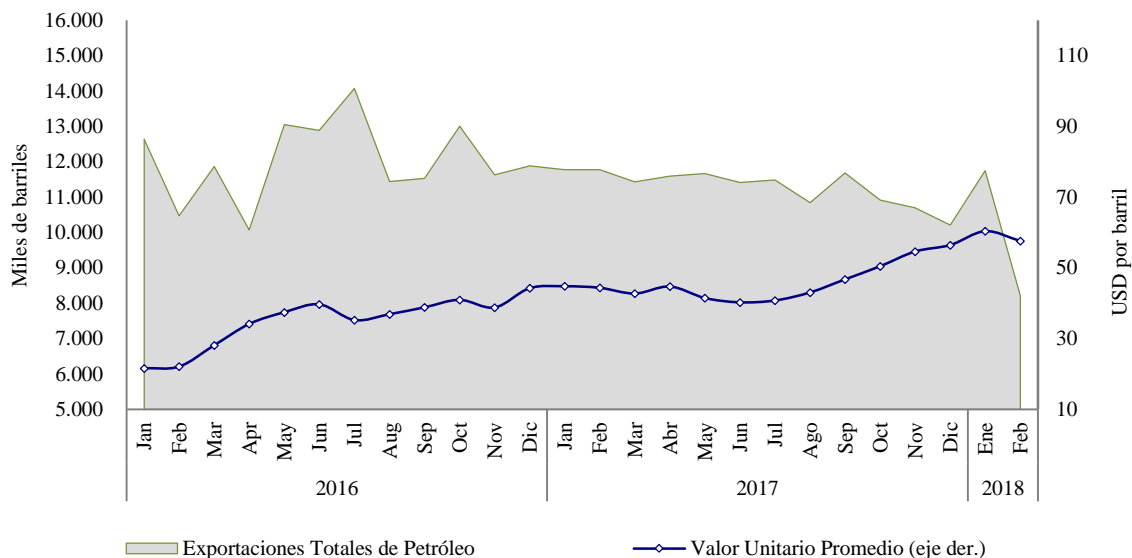


Figura 1 Exportaciones de petróleo y precio unitario

Fuente: Banco Central del Ecuador - BCE

4.1.1. Producto interno bruto

El Producto Interno Bruto (PIB) es el valor de mercado total de todos los bienes y servicios, de uso final, producidos en un país en un periodo determinado de tiempo en cual generalmente es de un trimestre o un año. Para el cálculo del PIB se toma en cuenta todo lo producido dentro del territorio nacional independientemente de quien sea el propietario de los factores de producción (Mankiw, 2002)

En el cálculo del PIB se dispone de tres enfoques, en donde se puede encontrar los siguientes:

El enfoque del valor agregado (el lado de la oferta):

El PIB se calcula sumando, para todos los bienes y servicios, el valor agregado que se genera a medida que se transforma el bien o el servicio en los diferentes sectores de la economía o ramas de la actividad económica. En este caso es útil calcular el PIB sectorial o PIB para cada sector productivo.

El enfoque del gasto (el lado de la demanda):

Para el cálculo por medio del enfoque del gasto se debe sumar todas las demandas finales de productos de la economía; debido a que la producción nacional puede ser consumida por el Gobierno (gasto), invertida o exportada, este punto de vista calcula el PIB como la suma de todo el consumo, es decir es la suma del gasto, más la inversión, más las exportaciones, menos el consumo de productos importados. Este método suma el valor de las adquisiciones realizadas por los usuarios finales.

El enfoque del ingreso (o de la renta):

El PIB se calcula sumando los ingresos de todos los factores, trabajo y capital, que influyen en la producción. El ingreso sería el dinero o las ganancias que se reciben a través del salario, intereses, honorarios, arrendamientos, entre otros.

4.1.1.1. Análisis del producto interno bruto de Ecuador

El Producto Interno Bruto (PIB) se encuentra dentro del grupo de Cuentas Nacionales, a través de las cuales se observa la realidad económica, los ingresos, los gastos, la producción, el ahorro, la inversión y el resto de acciones de todos los agentes que pertenecen a la economía.

La institución encargada de la medición del PIB es el Banco Central del Ecuador (BCE), el cual realiza publicaciones periódicas de este indicador mediante los tres métodos antes mencionados en los boletines en su portal web.

Se debe tomar en cuenta lo siguiente:

- El BCE realizó el cambio en el año base para el cálculo de las cuentas nacionales, año que anteriormente era el periodo 2000 y actualmente se ha tomado al año 2007.
- El cambio en el año base varió las cifras de los indicadores macroeconómicos, para la presente investigación se habla del Producto Interno Bruto, y aunque se ha emitido boletines con los nuevos valores, la información no se encuentra completa, por lo cual se utilizará los valores calculados con el año base anterior.
- El PIB del periodo 2017 se encuentra publicado como dato preliminar de la sumatoria de los cuatro trimestres del año.

De acuerdo al análisis de la evolución del PIB ecuatoriano, se observa un crecimiento desde el año 2012 al 2017, pasando de US \$ 87.9 mil en el año 2012 a USD \$ 103 mil en el año 2017.

En los años 2015 y 2016 se presentaron contracciones en este indicador, las cuales se deben por la reducción que se dio en el nivel de inversión e importaciones y en los niveles de gasto gubernamental y consumo de los hogares.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) mencionó al Ecuador como uno de los países de menor crecimiento, dado que en su estimación preveía un decrecimiento del PIB ecuatoriano de 1,6% para el año 2017 y de 0,3% para el año 2018.

Sin embargo, para el periodo 2017 hubo una recuperación del PIB del 3%, porcentaje que fue mayor a la proyección del BCE, institución que preveía un crecimiento del 1,4%. La recuperación se debe principalmente al gasto público, importaciones y exportaciones.

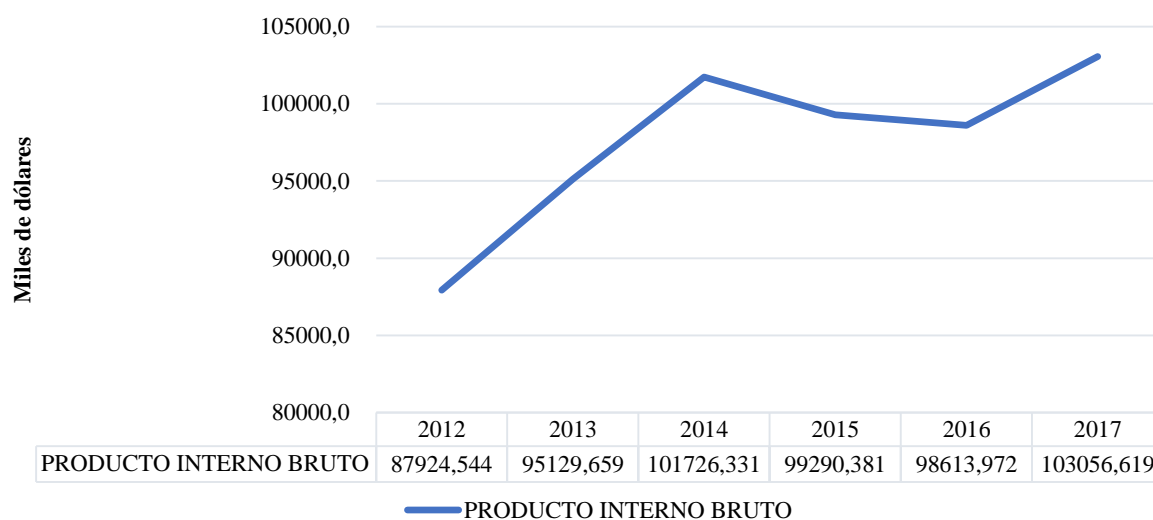


Figura 2 Evolución del Producto Interno Bruto del Ecuador

Fuente: Banco Central del Ecuador – BCE

El Producto Interno Bruto por el método del Valor Agregado nos revela las siguientes variaciones dentro de los sectores de la economía:

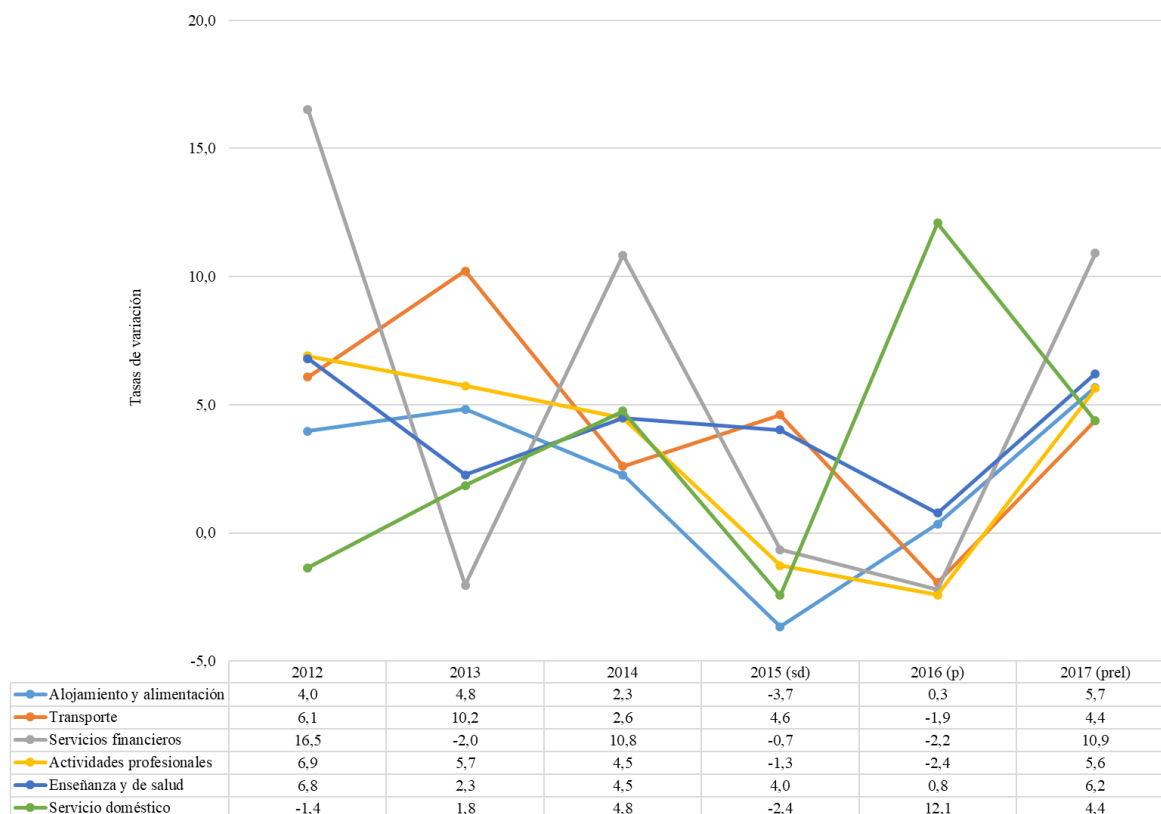


Figura 3 Tasas de variación del PIB por sectores

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)

El sector de la construcción ha tenido el mayor desplome dentro de la economía ecuatoriana, pasando a una variación de 12.2 en el periodo 2012 a -5.9 en el periodo 2017, que representa a \$ 11.297 millones de dólares con relación al PIB. El sector de la construcción creció a gran escala durante el auge del sector público, debido al plan gubernamental de obras

civiles en todo el territorio ecuatoriano, sin embargo, el gobierno central no ha podido mantener el mismo ritmo de inversión pública debido a la caída de los ingresos estatales.

El segundo sector que se encuentra con una variación negativa, es el sector de petróleo y minas, mismo que ha sido inestable entre cada periodo, presentando picos de crecimiento y de decrecimiento año a año, no obstante, se le puede atribuir el decaimiento a la caída del precio del petróleo, recurso que, a diciembre de 2017, se encontraba con un precio promedio de \$ 56 dólares, precio que se encuentra al alza, por lo cual, se prevé un mejoramiento de este sector para los próximos años.

Para todos los sectores de la economía se observa un decaimiento entre los periodos 2015 y 2016, o algunos como el sector agrícola o de la salud con una recuperación leve; pero, el panorama en el periodo 2017 cambió, teniendo un crecimiento en general, con excepción de los sectores petrolero y de la construcción, los cuales se habían mencionado anteriormente.

Dentro de los sectores que presentaron crecimiento en el periodo 2017, el sector que más creció es el de servicios financieros, con un crecimiento del 10,9%, valor que representa \$ 3.542 millones de dólares del PIB, sin embargo, el sector manufacturero dispone de mayor representatividad dentro del PIB con un monto de \$ 13.987 millones de dólares, y cuyo crecimiento fue del 2,1%.

Cabe mencionar que el Producto Interno Bruto expuesto en la presente investigación, se encuentra bajo la información preliminar presentada por el Banco Central del Ecuador a abril de 2018.

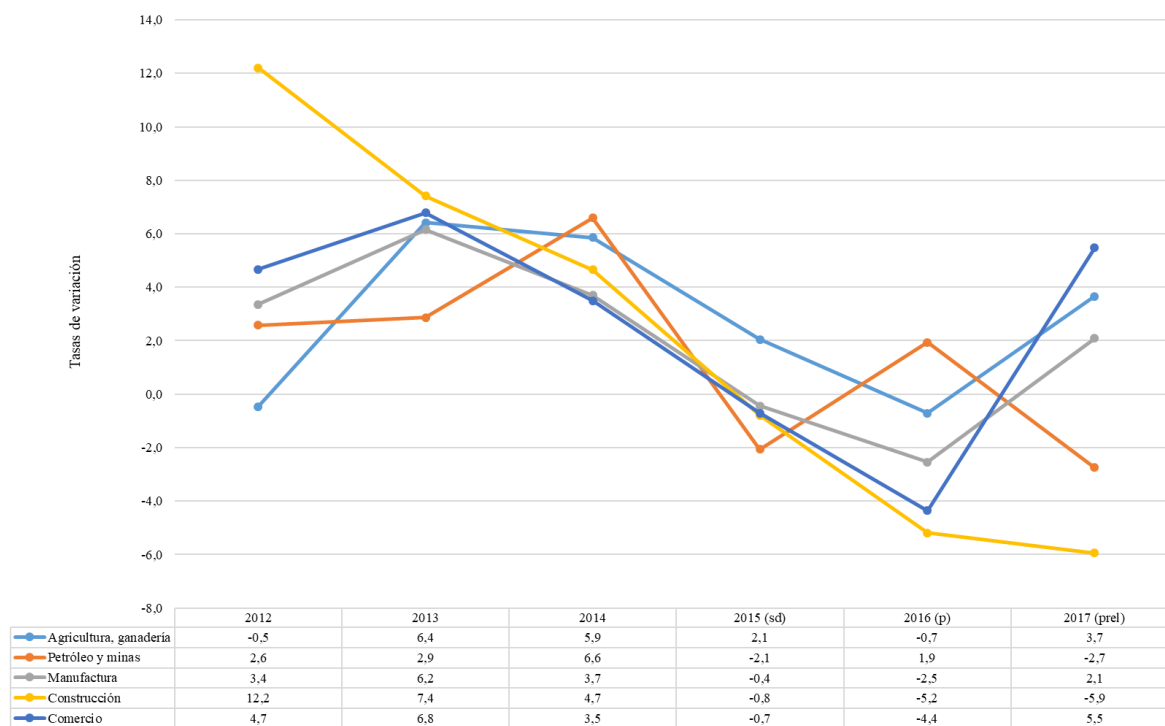


Figura 4 Tasas de variación del PIB por sectores

Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)

4.1.2. La Competitividad

4.1.2.1. Generalidades

El nivel de vida de una nación depende de la capacidad de sus empresas para lograr altos niveles de productividad y para aumentarla a lo largo del tiempo. (Porter, 2008)

La competitividad hace referencia a la competencia continua entre las empresas y el mundo, teniendo como patrón principal a la productividad, debido a que es un factor primordial para lograr un alto nivel de vida, dado que en la productividad se emplea la mano de obra y el capital.

Para Krugman (1997) el mantener un crecimiento de la productividad y la tecnología es beneficioso porque permite producir y consumir más a un país, por lo cual la productividad es de vital importancia para el desarrollo de la economía. Si un país desea expandir sus mercados internacionalmente, debe identificar las fortalezas y debilidades del mercado local y del mercado internacional, con el propósito de plantear estrategias que ayuden al incremento de la productividad de los sectores que han sido evaluados como fuertes dentro de una economía.

La competitividad es analizada por medio de la situación económica de cada país, e intentan medirla con algunos factores conocidos como los pilares de la competitividad como son: intervención del Estado, infraestructura, eficiencia en las instituciones, tamaño de mercado, nivel de exportaciones en las empresas, y otros aspectos como la salud, educación, innovación y sofisticación.

Arteaga, A. y Mora, N. (2016) mencionan que la competitividad se analiza por medio de la situación económica de los países y el crecimiento que han tenido en un tiempo determinado, así como el desempeño que el gobierno ha realizado en el país, por lo cual se valora el papel de los mercados de capital, facilitando el consumo y el ahorro.

De esta forma se puede mencionar que la política pública se encuentra asociada directamente, debido a que los gobiernos mediante las políticas que establecen, además de los planes, programas y la gestión que desarrollan, promueven la competitividad de cada país, convirtiéndose el Estado en un actor principal para el desarrollo de un entorno competitivo. De la misma manera, Arteaga, A. y Mora, N. (2016) hacen énfasis en que, si se busca que una empresa sea competitiva, se requiere una labor vinculada del sector productivo, del Estado y de la academia, siendo el Estado un medio que aporte a generar competitividad.

Todos los sectores de un país o región se vinculan con la competitividad, debido a que los sectores buscan los mismos objetivos, como es aumentar la producción de bienes y servicios, hacer crecer los niveles de ingresos, el mejoramiento de la calidad de vida, es por eso que los planes gubernamentales de desarrollo, son ejes claves para alcanzar los objetivos en cada país.

Enfocándonos en el Sector Popular y Solidario, se puede destacar su colaboración relevante dentro de la competitividad del país, debido que trabaja conjuntamente con los demás actores de la economía para lograr una mayor calidad de vida en las familias, como también la responsabilidad social que realiza y el impacto que esta genera en la población.

Los pilares de la competitividad

El Foro Económico Mundial elabora desde el año de 1979 el Reporte Global de Competitividad, cuya metodología es el análisis de doce variables dentro de un país, conocidos como pilares, mismos que aportan un impacto diferente dentro de la competitividad.

Pilares “Básicos”

- **Instituciones:** Asociado con la eficiencia y la transparencia de la administración pública, la independencia del poder judicial, la protección de propiedad intelectual, la seguridad física, la ética empresarial y el gobierno corporativo.
- **Infraestructura:** Valora la calidad y disponibilidad de las infraestructuras de transporte, electricidad y comunicación.
- **Entorno macroeconómico:** Evalúa los indicadores macroeconómicos, además de los ratios de ahorro y deuda gubernamental.
- **Salud y educación primaria:** Asociado con las instituciones de salud pública, además de escuelas públicas suficientes y de calidad.

Pilares “Potenciadores de eficiencia”

- **Educación superior y capacitación:** Evalúa la cantidad de instituciones de educación superior y su calidad académica. También se evalúa la disponibilidad de capacitación en el trabajo.

- **Eficiencia de mercados:** Mide los factores que impulsan la intensidad de la competencia nacional y extranjera, y las condiciones de demanda.
- **Mercado laboral:** Pilar asociado con un mercado laboral eficiente y flexible, meritocracia e igualdad de género en el lugar de trabajo.
- **Desarrollo del mercado financiero:** Evalúan la eficiencia, estabilidad y confiabilidad de los sistemas financieros y bancarios.
- **La tecnología:** Se encuentra relacionado con la adopción de la tecnología en los hogares y empresas, uso de las Tecnologías de información.
- **Tamaño del mercado:** Evalúa el tamaño del mercado local y del exterior que atiende un país.
- **Sofisticación de los negocios:** Mide la eficiencia y sofisticación de los procesos empresariales de un país.
- **La Innovación:** Menciona la capacidad y compromiso que se tiene con la innovación tecnológica.

4.1.2.2. La competitividad en el Ecuador

Ecuador puntúa a su grado de competitividad bajo el Índice de Competitividad Global (ICG), el cual, en base a doce pilares o factores, mide la capacidad de un país para competir en los mercados locales.

De acuerdo al Índice de Competitividad Global 2017 – 2018, Ecuador cayó 26 posiciones desde la 71 a la 97 entre el periodo 2013 y al periodo 2017, con un índice de 3,91, siendo la única economía latinoamericana que empeoró de forma consecutiva en los 3 últimos años.

Uno de los factores relevantes al cual se le atribuye este desplome del precio de las materias primas, que en Ecuador constituye la caída del precio del petróleo. Dentro de Suramérica, Chile encabeza la lista, mientras que Ecuador se encuentra en séptima posición, por debajo del promedio de la región, donde la calidad de las instituciones públicas, el desarrollo tecnológico, financiero y la apertura comercial se encuentran puntuados más bajos que el promedio.

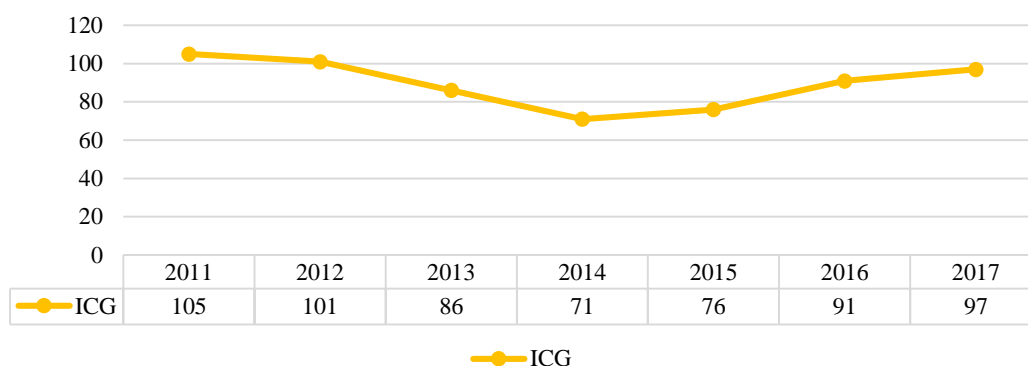


Figura 5 Evolución del ICG de Ecuador

Fuente: Índice Competitividad Global 2017 - 2018

Tabla 2

Pilares del ICG de Ecuador 2017

Pilares	2015	2016	2017
Instituciones	3,4	3,3	3,1
Infraestructura	4,1	4	4,1
Entorno económico	4,7	4,4	4,3
Salud y Educación primaria	5,9	5,8	5,9
Educación superior y capacitación	4,3	4,3	4,3
Eficiencia en el mercado de bienes	3,8	3,8	3,7
Eficiencia en el mercado laboral	3,8	3,6	3,4
Desarrollo del mercado financiero	3,5	3,4	3,3
Tecnología	3,5	3,5	3,6
Tamaño del mercado	4	3,9	3,9
Sofisticación de las empresas	3,7	3,7	3,6
Innovación	3,2	3	2,9

Fuente: Índice Competitividad Global 2017 - 2018

No obstante, los pilares que son básicos como la infraestructura donde se encuentra el transporte y los servicios básicos, la salud y la educación primaria, se ubican por encima del promedio regional. Otro factor que se encuentran dentro del promedio es el entorno macroeconómico con apenas 0,05 por arriba del promedio, sin embargo, este factor ha tenido un desplome en los últimos años.

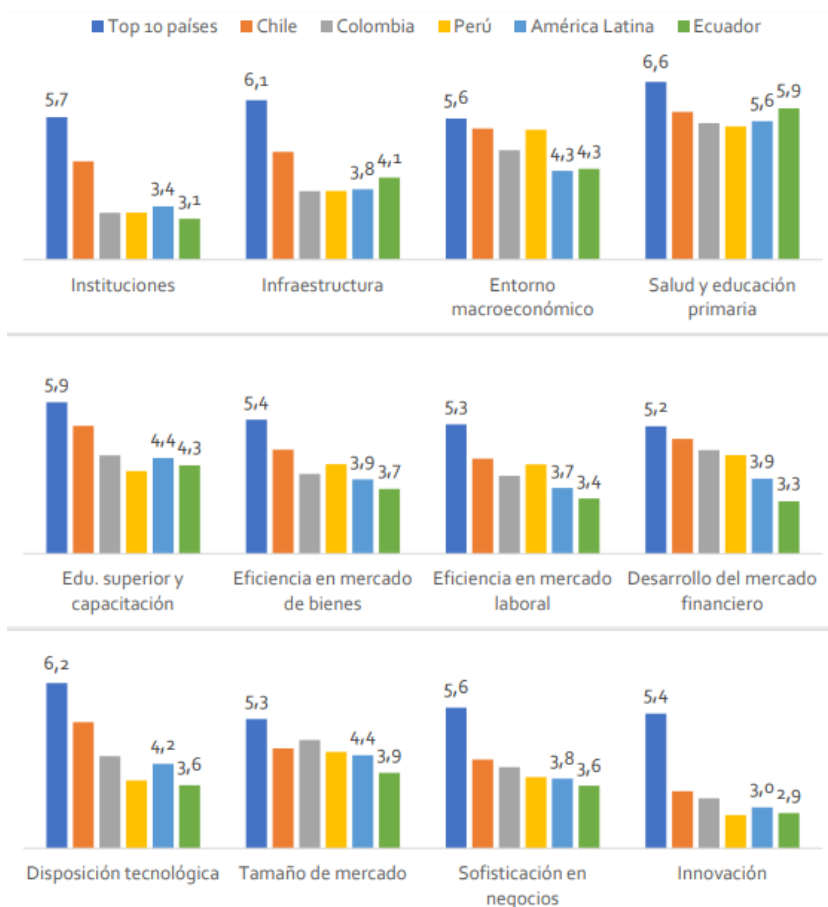


Ilustración 1 Pilares del ICG en Suramérica

Fuente: Cámara de Comercio de Guayaquil

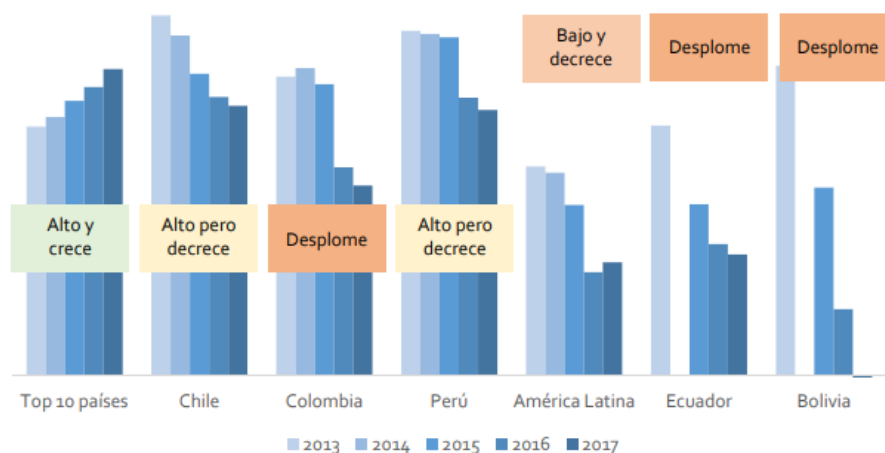


Ilustración 2 Evolución del pilar del Entorno Macroeconómico en Suramérica

Fuente: Cámara de Comercio de Guayaquil

La Cámara de Comercio de Guayaquil identifica tres puntos claves, aparte de la caída del precio del petróleo, como factores atribuibles a la baja competitividad del país. El primer factor son las altas tarifas arancelarias, que, de acuerdo a la Cámara, desfavorecen a la eficiencia del mercado. El segundo factor es la falta de eficiencia en el mercado laboral dado por las regulaciones laborales restrictivas, mientras que el tercer factor es la institucionalidad, misma que se ha visto afectada por los escándalos de corrupción que se han desatado en el último año, en los cuales, se destaca el desvío de fondos públicos. (Cámara de Comercio de Guayaquil, 2017)

Por lo cual, el desafío del gobierno central, es implementar un plan con las medidas necesarias para contrarrestar la baja puntuación del país en los últimos años.

4.1.3. Gasto público del gobierno ecuatoriano en el sector cooperativo social y solidario

Gasto Público

El gasto público son todos los recursos financieros, humanos y materiales que el gobierno utiliza en el desarrollo de sus funciones para cumplir con los programas y proyectos planteados, además de cubrir las necesidades sociales como salud, educación, seguridad, infraestructura, entre otros.

Vera (2009), menciona al gasto público como un factor importante de redistribución del ingreso y del patrimonio nacional, de estabilización económica, de incremento de la renta nacional, e indica que su influencia es decisiva sobre aspectos tan esenciales como la plena ocupación, el consumo, el ahorro y la inversión. (Vera, 2009)

Entonces se puede expresar que el Estado no es un consumidor, si no, un redistribuidor de riqueza que la expande sobre toda la economía, es decir que el recurso público captado no desaparece, por el contrario, se integra nuevamente en el entorno económico, por lo cual, el incremento de los gastos influye en el ingreso nacional, el producto nacional bruto, el ahorro y la inversión, no obstante, el impacto en la economía dependerá de la naturaleza del gasto.

Las características del gasto público son:

- a) Erogaciones pecuniarias: Son bienes valorables pecuniariamente.
- b) Efectuadas por el Estado: Incluye todos los desembolsos del gobierno.
- c) Prescritas en la ley: No hay gasto público legítimo sin ley que lo autorice.

d) Finalidad social: Para satisfacción de las necesidades públicas.

De acuerdo a la clasificación económica, el gasto público se divide en gasto corriente y gasto de capital, en esta división tanto el gasto público, como el gasto de capital se encuentra enlazados y ayudan a la consecución de los objetivos del gobierno.

El gasto corriente hace referencia a las adquisiciones de bienes y servicios que realiza el gobierno durante un ejercicio fiscal determinado que no incrementa el patrimonio estatal. Este gasto incluye todos los desembolsos necesarios para que las instituciones gubernamentales proporcionen servicios públicos como salud, educación, servicios básicos, entre otros, incluyendo el pago de remuneraciones, compra de bienes y pago de servicios, además de cubrir el pago de los subsidios destinados al bienestar de la población de menores ingresos.

Por otro lado, el gasto de capital, son todas las erogaciones que ayudan a incrementar el patrimonio gubernamental, e incluye el gasto de inversión que realizan las dependencias y entidades de la administración pública.

Presupuesto del Estado

El gasto público va de la mano de los ingresos del Estado, estos elementos son estimados en una planificación anual denominada Presupuesto General del Estado (PGE).

El Presupuesto General del Estado es un instrumento de política fiscal para la determinación y gestión de los ingresos, gastos y financiamiento. En Ecuador, el Ministerio de Finanzas define al PGE como la estimación de los recursos financieros de un país; es decir, los ingresos, mismos que pueden ser provenientes de: venta de petróleo, recaudación de

impuestos, inversiones, entre otros, pero también se encuentran los gastos correspondientes a: servicios, producción y funcionamiento estatal para educación, electricidad, salud, agricultura, seguridad, vivienda, transporte, entre otros, los cuales van de acuerdo a las necesidades identificadas en los sectores y a la planificación de programas de desarrollo.

El PGE consta de un ciclo presupuestario conformado por: programación, formulación, aprobación, ejecución, liquidación y evaluación presupuestaria. Cada etapa es realizada bajo directrices, como los clasificadores y catálogos, y se acogen a las estimaciones de los principales indicadores, como: la inflación, el PIB, el precio del barril del petróleo, el volumen de exportación y de importación, entre otros.

La asignación del presupuesto a las diferentes instituciones o sectores, se realiza de acuerdo a las prioridades establecidas por el gobierno, y en conformidad a los planes y programas que dicho gobierno tiene dentro de su gestión, a las necesidades de cada institución pública y a las de cada sector.

El gasto público en el Ecuador

En los periodos comprendidos entre el 2008 e inicios del periodo 2014, Ecuador gozó de una época de bonanza fiscal dada principalmente por el incremento en el precio del barril de petróleo, por lo cual, el Gobierno Central, aprobó políticas económicas apegadas a un fuerte gasto público. Esto permitió incrementar la inversión en infraestructura, salud y educación, y disminuir el desempleo y la pobreza.

No obstante, el panorama nacional cambió en la segunda mitad del año 2014 a causa de la caída del precio del petróleo, la apreciación del dólar, y la devaluación de las monedas de los países vecinos, entre otros factores que incidieron negativamente en los ingresos estatales, provocando una disminución en ellos, y en consecuencia el gasto público decreció durante el 2015 al periodo 2017.

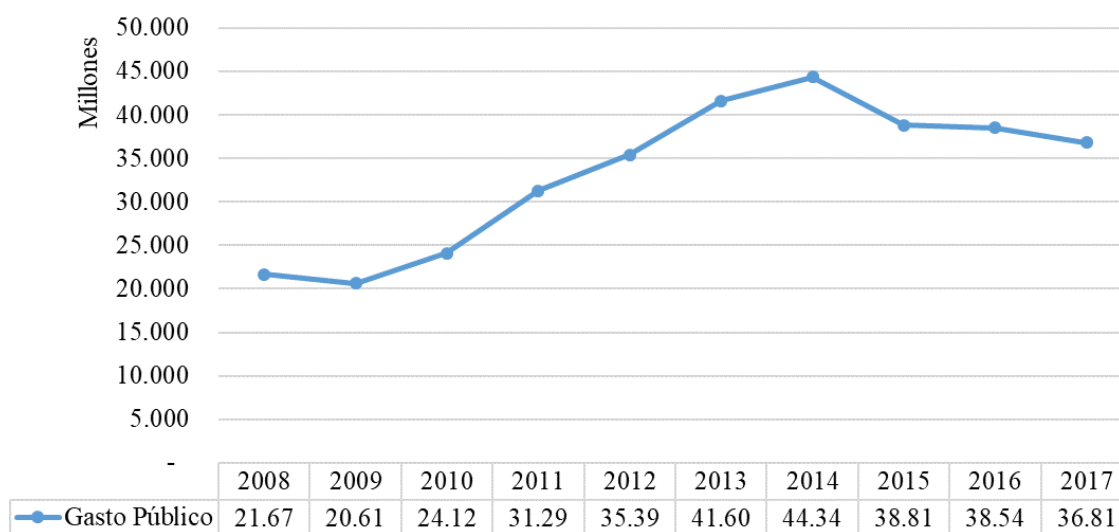


Figura 6 Evolución del Gasto público de Ecuador

Fuente: Estadísticas Fiscales - Ministerio de Economía y Finanzas

La estrategia principal implementada por el Gobierno para afrontar el déficit fiscal dado por el alto gasto público, se basó en solicitar créditos externos, lo cual incrementó la deuda externa del país arriba del porcentaje permitido por la ley según el enfoque tomado por el Gobierno actual, presidido por el Lcdo. Lenin Moreno.

El Gasto público en el Sector Popular y Solidario

Desde la presidencia del Econ. Rafael Correa se realizaron planes y programas con el objetivo de potencializar el Sector Económico Popular y Solidario dentro de la economía del país, por lo cual, uno de los proyectos para alcanzar este fin fue la creación de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria en el año 2012, la cual cuenta con la finalidad de velar por la estabilidad, solidez y correcto funcionamiento del sector, además de controlar y supervisar las operaciones financieras y no financieras de las entidades del sector.

Dentro del Presupuesto General del Estado (PGC), la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria se encuentra en el grupo de la Función de Transparencia y Control Social. El presupuesto ejecutado en los periodos 2014 y 2015 fue mayor al presupuestado, sin embargo, en el periodo 2015 y 2016 se denota una caída del presupuesto, dado al déficit que ha tenido el gobierno en los últimos años.

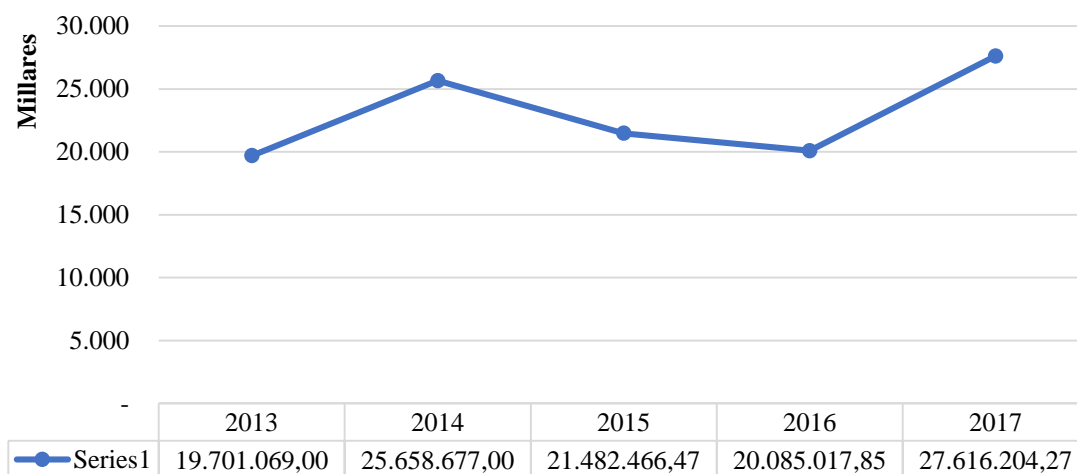


Figura 7 Gasto asignado para la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Fuente: Estadísticas Fiscales - Ministerio de Economía y Finanzas

* Los datos del periodo 2017 provienen del presupuesto codificado, debido a que a la fecha no se ha presentado la liquidación del presupuesto.

Los gastos de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria se dividen en cinco grandes grupos que son: gastos en personal, bienes y servicios de consumo, otros gastos corrientes, bienes y servicios para inversión y bienes de larga duración; en donde el más representativo es el gasto en personal con un 70%



Figura 8 Distribución del presupuesto de la SEPS por estructura porcentual

Fuente: Rendición de cuentas 2015 – Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Las actividades que la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria desarrolla con el sector se han incrementado en los últimos años. La supervisión en campo ha crecido diez veces desde el periodo 2013 al 2017. En cuanto a la atención a la ciudadanía, de acuerdo a la

rendición de cuentas del periodo 2017, se ha incrementado entre el periodo 2015 al 2017, pasando de 48.255 a 79.952 respectivamente, además de contar con un grado de satisfacción de la atención a la ciudadanía mayor del 90% en las ciudades de Quito, Ambato, Guayaquil, Cuenca y Portoviejo.

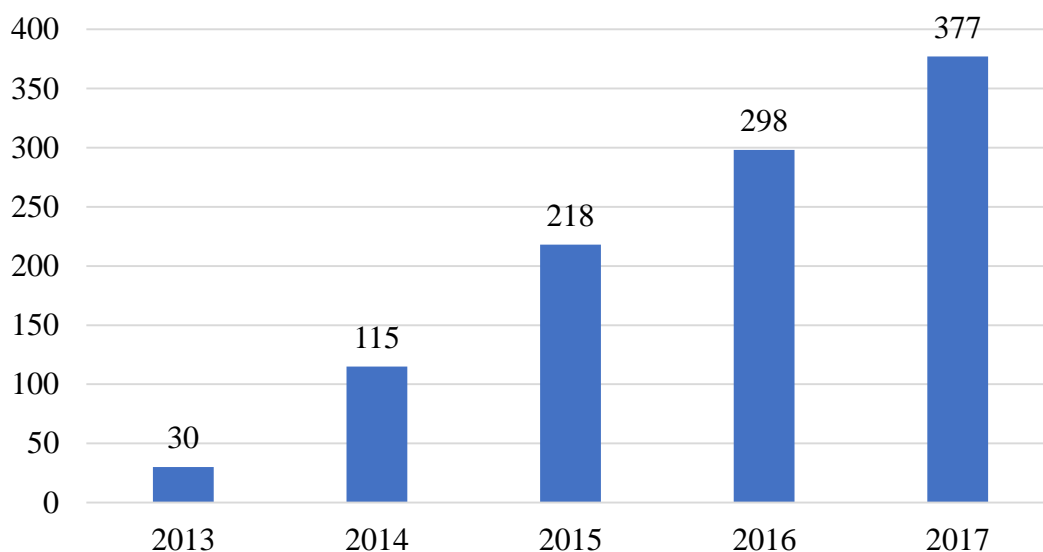


Figura 9 Supervisión en campo a nivel nacional

Fuente: Rendición de cuentas 2017 – Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Se impartieron capacitaciones al sector financiero y no financiero mediante 11 cursos y 164 talleres a nivel nacional, capacitando en total a 1.597 organizaciones en el periodo 2017, donde las organizaciones de Pichincha tuvieron mayor participación, seguida por Tungurahua y Guayas.

4.2. Participación de las cooperativas de ahorro y crédito en la economía ecuatoriana

4.2.1. Orígenes y desarrollo de las cooperativas de ahorro y crédito en el Ecuador

Las organizaciones cooperativas en el país tienen su origen en la época precolombina, mismas que evolucionaron con el tiempo. En el Ecuador las primeras cooperativas de producción y financiera aparecieron en el año de 1927, no obstante, en el año 1919 se constituyó en Guayaquil la Asociación de Bienestar Social y Protección del Obrero, como resultado de una búsqueda de la solución de los problemas de obreros, artesanos, comerciantes, entre otros.

Bajo este preámbulo, se establecieron leyes e instituciones públicas que regulen y promuevan el desarrollo de este sector en el país, de este modo el sector cooperativista fue tomando fuerza dentro de la economía del país, puesto que se establecieron cooperativas de producción, sobre todo en el área agrícola y ganadera, cooperativas de vivienda, cooperativas de transporte, cooperativas financieras, entre otras. Aunque se debe destacar que este crecimiento acelerado del sector cooperativo trajo problemas, principalmente por su falta de estructura financiera y administrativa.

Órganos de regulación y control del sector cooperativo ecuatoriano

En la actualidad, el sector cooperativo tiene una participación amplia y destacada en la economía, debido a que pertenecen a la Economía Popular y Solidaria. Los principales entes reguladores de este sector son:

Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera es responsable de la formulación de las políticas públicas y la regulación y supervisión monetaria, crediticia, cambiaria, financiera de seguros y valores.

Los aportes que ha realizado la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en el Sector Económico Popular y Solidario son:

- Elaboración del Código Monetario y Financiero: En el cual se tiene como objetivo promover el desarrollo del sector popular y solidario
- Resolución para la Prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos incluidos el terrorismo y sus reformas: Establece políticas y procedimientos que se deben aplicar en las entidades controladas por la SEPS, para prevenir el lavado de activos y el financiamiento del terrorismo.
- Resolución para la Administración Integral del Riesgo: Establece las prácticas que se deben aplicar para identificar, medir, controlar, mitigar, evaluar y comunicar los tipos de riesgos a los cuales se encuentran expuestas las cooperativas financieras.
- Resolución para la Gestión del Riesgo de Crédito: Define los aspectos que se debe aplicar para una adecuada gestión del crédito según el segmento al que pertenece la cooperativa de ahorro y crédito.
- Resolución para la Constitución de provisiones de activos de riesgo: Señala los parámetros que se deben considerar para la constitución de provisiones según el segmento que pertenecen.

- Resolución correspondiente a la Solvencia, patrimonio técnico y activos y contingentes ponderados por riesgo: Establece la relación de patrimonio técnico constituido que deben mantener con respecto al riesgo de sus activos y contingentes las cooperativas y cajas centrales.
- Resolución para la Constitución de provisiones facultativas: determina que durante los periodos 2015 y 2016 las instituciones financieras podrán realizar provisiones adicionales a las de su cartera incobrable.
- Norma de servicios financieros de las entidades del Sistema Financiero Popular y Solidario: Norma los servicios financieros de las cajas centrales y cooperativas denominadas “entidades”
- Norma que Regula tarjetas de crédito, débito, pago y prepago Sistema Financiero Popular y Solidario: Indica lo siguiente:
 - Las cooperativas de ahorro y crédito pueden emitir tarjetas de débito bajo la autorización de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
 - Las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 pueden emitir tarjetas de crédito con la autorización de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
- Norma para fijar la contribución al Seguro de Depósitos del Sector: Menciona la base sobre la cual las entidades deben aportar al Seguro de Depósitos.

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria – SEPS es la institución encargada de la supervisión y control de las organizaciones que conforman la economía popular y solidaria. Su gestión inició en el año 2012, mediante la designación del Superintendente por la Asamblea Nacional.

La SEPS dirige su labor a la búsqueda del desarrollo y correcto funcionamiento del sector económico popular y solidario, además del bienestar de todos los actores que conforman este sector.

A partir del mes de mayo de 2018, la Superintendente de Economía Popular y Solidaria es la Dr. Sofía Margarita Hernández Naranjo, misma que con anterioridad desempeñó el cargo de Intendente del Sector Financiero Popular y Solidario.

Las atribuciones más relevantes que mantiene sobre las organizaciones pertenecientes al sector popular y solidario son:

- Ejercer el control de sus actividades económicas;
- Otorgar personalidad jurídica a estas organizaciones;
- Velar por su estabilidad, solidez y correcto funcionamiento;
- Autorizar las actividades financieras que dichas organizaciones desarrollen;
- Fijar tarifarios de servicios;
- Expedir normas de carácter general;
- Cumplir y hacer cumplir las regulaciones dictadas por los órganos competentes;

- Levantar estadísticas;
- Proponer regulaciones a los órganos encargados de dictarlas;
- Imponer sanciones;
- Revisar informes de auditoría de las organizaciones.

Constitución del Ecuador

La Constitución del Ecuador del año 2008, reconoció dentro del sistema económico como formas de organización a la popular y solidaria, y menciona incluirá a los sectores cooperativistas, asociativos y comunitarios dentro de la Economía Popular y Solidaria.

Código Orgánico Monetario y Financiero

El Código Orgánico Monetario y Financiero realizado por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera regula los sistemas monetario y financiero del Ecuador. Dentro de sus objetivos tiene el “Fomentar, promover y generar incentivos a favor de las entidades de la Economía Popular y Solidaria” (Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 2014)

Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria y su respectivo Reglamento

Define a la Economía Popular y Solidaria, sus actores, ámbito, principios, formas de organización entre otros. El objeto de la Ley de acuerdo al artículo 3 se detalla a continuación:

- a) Reconocer, fomentar y fortalecer la Economía Popular y Solidaria y el Sector Financiero Popular y Solidario en su ejercicio y relación con los demás sectores de la economía y con el Estado;

- b) Potenciar las prácticas de la economía popular y solidaria que se desarrollan en las comunas, comunidades, pueblos y nacionalidades, y en sus unidades económicas productivas para alcanzar el Sumak Kawsay;
- c) Establecer un marco jurídico común para las personas naturales y jurídicas que integran la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario;
- d) Instituir el régimen de derechos, obligaciones y beneficios de las personas y organizaciones sujetas a esta ley; y,
- e) Establecer la institucionalidad pública que ejercerá la rectoría, regulación, control, fomento y acompañamiento. (LOEPS, 2014)

4.2.1.1 Segmentación de las cooperativas de ahorro y crédito

De acuerdo a la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria – LOEPS, las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador se encuentran segmentadas en 5 categorías, los criterios de la segmentación eran establecidos en el artículo 101 de la LOEPS, los cuales son los siguientes:

- a) Participación en el Sector
- b) Número de socios
- c) Volumen de operaciones
- d) Monto de activos
- e) Patrimonio
- f) Ubicación geográfica y número de oficinas a nivel nacional.
- g) Productos y servicios financieros que ofrece

Posteriormente, el artículo 101 fue derogado, siendo el único criterio vigente para la segmentación el monto de los activos como lo indica las Codificaciones de la Junta de Política Monetario, libro primero tomo VIII, y cuya segmentación es como sigue:

Tabla 3
Segmentación de Cooperativas de Ahorro y Crédito

Segmentos	Monto de los activos
Segmento 1	Mayor a 80.000.000,00
Segmento 2	Mayor a 20.000.000,00 hasta 80.000.000,00
Segmento 3	Mayor a 5.000.000,00 hasta 20.000.000,00
Segmento 4	Mayor a 1.000.000,00 hasta 5.000.000,00
Segmento 5	Hasta 1.000.000,00

Fuente: Codificaciones de la Junta de Política Monetario, libro primero tomo VIII

Tomando en cuenta el párrafo anterior, la Superintendencia de Economía Popular Solidaria bajo la Dirección Nacional de Estadísticas y Estudios, publica el listado de cooperativas del sector financiero, en el cual se observa la siguiente información:

Tabla 4
Cooperativas de Ahorro y Crédito por Segmentos

Segmentos	Número de COACS	Participación
Segmento 1	25	3%
Segmento 2	34	4%
Segmento 3	87	10%
Segmento 4	188	21%
Segmento 5	519	59%
Otras no identificadas	28	3%
Total COACS activas	881	100%

Fuente: Dirección Nacional de Estadísticas y Estudios, enero de 2016

Los segmentos que tienen una mayor representatividad de cooperativas son el segmento 4 con 21% y el segmento 5 con 59%, sin embargo, estos segmentos son los que tienen menor cantidad de activos, el detalle de cada segmento por el número de activos es como sigue:

Tabla 5
Segmentos de Cooperativas de Ahorro y Crédito por monto de activos

Segmentos	Total de activos USD
Total Segmento 1	\$ 7.606.624.292,27
Total Segmento 2	\$ 1.669.362.048,64
Total Segmento 3	\$ 953.764.113,58
Total Segmento 4	\$ 426.963.372,42
Total Segmento 5	\$ 105.709.475,17
Total SFPS	\$ 10.762.423.302,08

Fuente: Boletín Financiero del Sector Financiero Popular y Solidario, corte al 30 septiembre 2017

4.2.2. Identificación de las cooperativas de ahorro y crédito

Existen 194 cooperativas de ahorro y crédito del segmento cuatro de acuerdo al listado publicado por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria en el año 2016, de las cuales su estado jurídico tiene el siguiente detalle:

Tabla 6
Estado jurídico de las Coac segmento 4

Estado Jurídico	Número cooperativas
Activas	188
En intervención	1
En liquidación	1
Extinta fusión	4
Total	194

Fuente: Dirección Nacional de Estadísticas y Estudios, enero de 2016

En el Ecuador se encuentra la presencia de cooperativas pertenecientes al segmento 4 en 5 cantones: Quito, Ambato, Portoviejo, Guayaquil y Cuenca, siendo Ambato el cantón donde se concentran el mayor número de cooperativas. El detalle es como sigue:

Tabla 7
Coacs activas del segmento cuatro por zonales

Zonas	Número cooperativas
Zonal 2 Quito	54
Zonal 3 Ambato	68
Zonal 4 Portoviejo	8
Zonal 5 Guayaquil	29
Zonal 6 Cuenca	29
Total	188

Fuente: Dirección Nacional de Estadísticas y Estudios, enero de 2016

La Zonal 2 Quito se encuentre conformada por 54 organizaciones ubicadas en la provincia de Pichincha y sus alrededores, por lo cual, para la investigación se tomará como población a 35 cooperativas de ahorro y crédito activas del segmento 4, debido a que este número pertenece a las cooperativas que se encuentran dentro del cantón Quito de acuerdo a la información entregada por la SEPS.

Tabla 8
COACS Activas del Segmento 4, cantón Quito

N°	Razón social
1	Mercado Central
2	Vonnelan
3	Santa Clara de San Millan Ltda.
4	De Empleados, Trabajadores, Jubilados de Petroecuador Ltda.
5	Cofem Ltda.
6	Textilana
7	Auca
8	Casag
9	Futuro Esfuerzo y Disciplina
10	Nacional Llano Grande Ltda.
11	Malchingui Ltda.
12	De los Servidores y Jubilados del Banco del Estado
13	Docentes Universitarios
14	General Rumiñahui
15	Universidad Catolica Del Ecuador
16	Meteorologia DAC Ltda.
17	Credicoop 10 de Febrero
18	La Nueva Jerusalem
19	Empleados Bayer S.A
20	De la Empresa Municipal de Agua Potable de Quito Ltda.
21	Tame
22	Futuro y Desarrollo Fundesarrollo
23	Esperanza del Futuro Ltda.
24	Pichincha Ltda.
25	De los Empleados de la Corporacion Financiera Nacional Corfinal
26	17 De Marzo Limitada
27	Inti Ñan Ltda.
28	Nuevo Ambato
29	Para la Vivienda Orden y Seguridad
30	Coop. Catar Ltda.
31	Solidaridad Union Y Progreso S.U.P. Ltda.
32	Emprendedores "Coopemprender" Limitada
33	San Valentin
34	Centro Comercial de Mayoristas Y Negocios Andinos Ltda
35	De Accion Popular

Fuente: Dirección Nacional de Estadísticas y Estudios, enero de 2016

4.2.2. Evaluación financiera de las cooperativas de ahorro y crédito

La información financiera de las Cooperativas de Ahorro y Crédito pertenecientes al segmento 4 del Cantón Quito con la cual se realizó el análisis siguiente, fue otorgada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, de acuerdo al plan gubernamental para impulsar la investigación, y bajo el respectivo resguardo y conservación del sigilo cooperativo.

Las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 4, cantón Quito, presentan los siguientes montos de activos, pasivos y patrimonio.

Tabla 9

Activos, pasivos y patrimonio de las COACS

Cuentas	2015 USD	2016 USD	2017 USD
Activos	97.234.076	73.783.475	66.408.941
Pasivos	81.413.716	56.525.834	50.125.045
Patrimonio	15.820.360	17.257.641	16.283.895

Fuente: Dirección Nacional de Estadísticas y Estudios, enero de 2016

Se puede observar en la gráfica siguiente la evolución de los activos pasivos y patrimonio, donde tanto los activos como los pasivos tuvieron un decrecimiento similar, dado que el volumen de operaciones crediticias de una entidad financiera depende de los depósitos que haya receptado del público, por lo tanto, debe existir una balanza entre el activo y pasivo de la cooperativa.

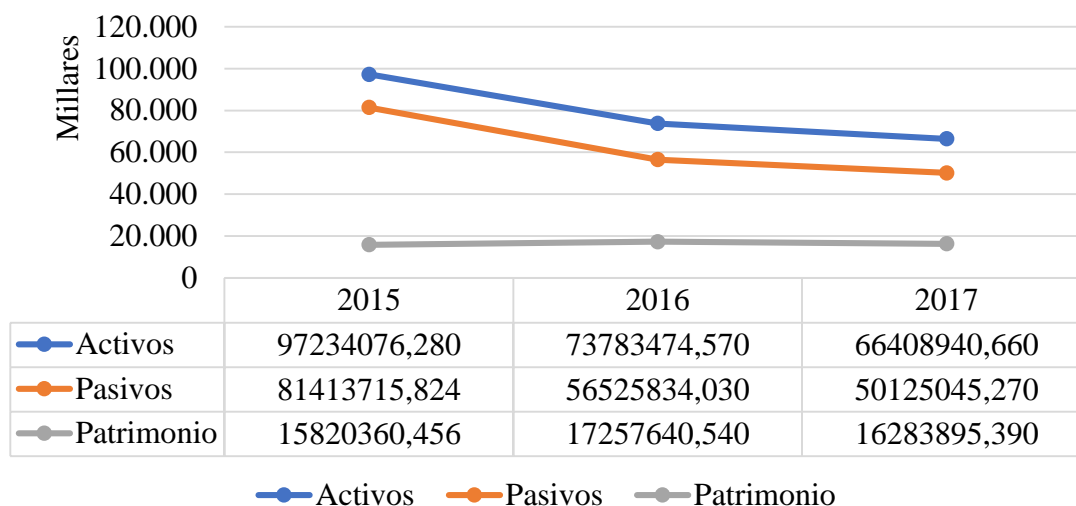


Figura 10 Evolución de activos, pasivos y patrimonio

Fuente: Dirección Nacional de Información Técnica y Estadísticas - SEPS

Obligaciones con el público

Las obligaciones con el público se encuentran conformadas por las captaciones de dinero receptados como depósitos a la vista, depósitos a plazo fijo o depósitos en garantía. De acuerdo a los datos extraídos de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), las captaciones recibidas del público durante los periodos 2015 al 2017 descendieron un 40%, donde los depósitos a plazo fijo fueron impactados en mayor medida debido a que pasaron \$ 46 millones en el 2015 a \$ 20,5 millones en el periodo 2017. Esta disminución en los depósitos a plazo fijo muestra la necesidad de efectivo a corto plazo de los socios de las cooperativas, viéndose afectada el ahorro y la inversión. El detalle de los depósitos receptados por las cooperativas es como sigue:

Tabla 10
Obligaciones con el público

Detalle	2015 USD	2016 USD	2017 USD
Depósitos de ahorro	24.296.730	21.972.162	20.291.956
Depósitos a plazo	46.044.629	24.474.251	20.599.909
Obligaciones con el público	72.496.916	49.554.503	43.375.604

Fuente: Dirección Nacional de Información Técnica y Estadísticas - SEPS

En el siguiente Figura se observa la disminución presentada en los depósitos a la vista y a plazo fijo.

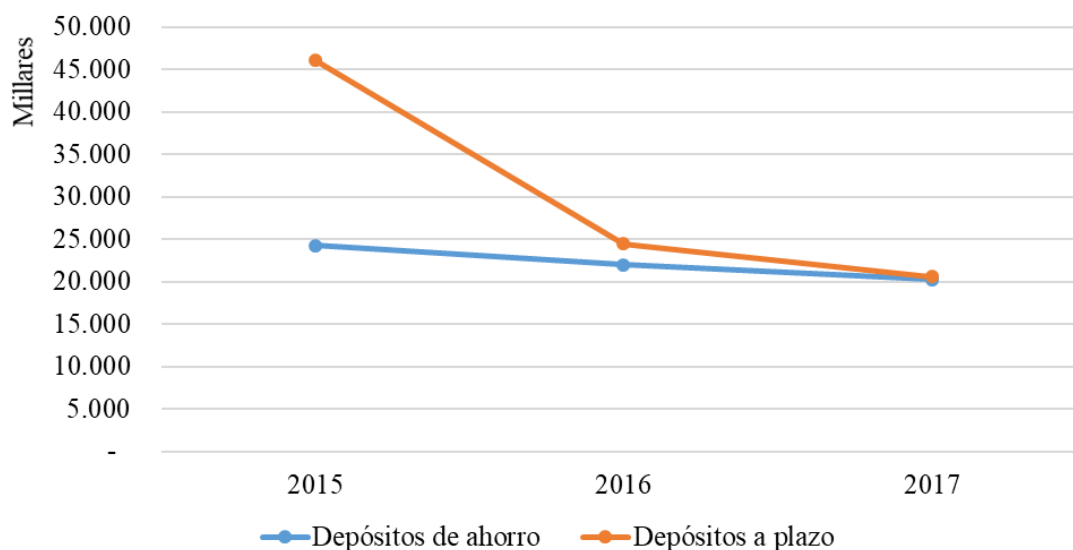


Figura 11 Evolución de las captaciones del público

Fuente: Dirección Nacional de Información Técnica y Estadísticas - SEPS

Las entidades financieras utilizan las captaciones de los socios (obligaciones con el público) para financiar los préstamos otorgados, de acuerdo a la información suministrada por la SEPS, en el periodo 2015, los depósitos a plazo fijo tienen mayor representatividad que los depósitos a la vista, aunque en los siguientes dos años, este porcentaje es aproximadamente semejante entre los depósitos a la vista y los depósitos a plazo fijo, lo cual denota una

debilidad en estructura financiera debido a que el tiempo para recuperar los préstamos otorgados es más alto que el tiempo para retornar los depósitos a sus socios.

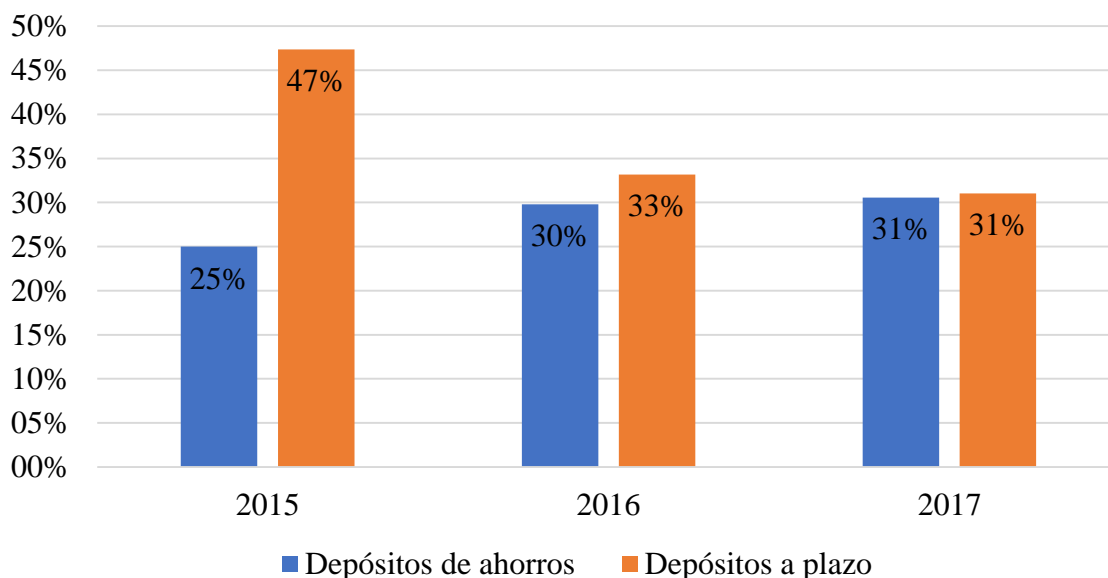


Figura 12 Porción de depósitos sobre el activo total

Fuente: Dirección Nacional de Información Técnica y Estadísticas - SEPS

Cartera de créditos

La cartera de créditos de una entidad financiera se encuentra conformada, por todos los préstamos que otorga a los socios, la misma que se divide en: cartera crédito de consumo, cartera de microcrédito, cartera de crédito comercial, cartera de vivienda, cartera de crédito productivo y cartera de crédito educativo. Según la información proporcionada por la SEPS, el segmento de crédito más representativo en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 4, del cantón Quito en el periodo 2015 fue el microcrédito, seguido por el segmento de consumo, no obstante, el microcrédito tuvo un descenso del 47% entre el periodo 2015 y 2017.

Por otro lado, la cartera de consumo ha tenido un comportamiento relativamente estable, incrementándose un 6% entre los mismos periodos.

Las carteras de crédito de los segmentos comercial, productivo, vivienda y educativo, representan apenas el 3% del total de la cartera de créditos. Los segmentos comercial y vivienda del 44% y el 90% respectivamente, mientras que el segmento educativo creció de \$ 1.4 mil en el periodo 2015 a \$ 34 mil en el periodo 2017, y el segmento productivo ascendió de \$ 12 mil a \$ 282 mil en los mismos periodos, sin embargo, estos montos no son representativos dentro de un análisis global de la cartera, por lo cual los Figuras de evolución se presentan por separado.

Tabla 11

Cartera de crédito de las COACS segmento 4, cantón Quito

Cartera de crédito	2015 USD	2016 USD	2017 USD
Consumo	22.637.062	25.439.409	24.020.948
Microcrédito	38.682.496	21.839.015	20.335.939
Vivienda	1.490.264	458.161	822.917
Comercial	618.387	25.084	60.000
Productivo	12.722	1.763	282.601
Educativo	1.489	5.889	34.955
Total	63.442.420	47.769.321	45.557.360

Fuente: Dirección Nacional de Información Técnica y Estadísticas - SEPS

En el siguiente se puede observar el decaimiento de la cartera de microcrédito y la estabilidad relativa presentada en la cartera de consumo.

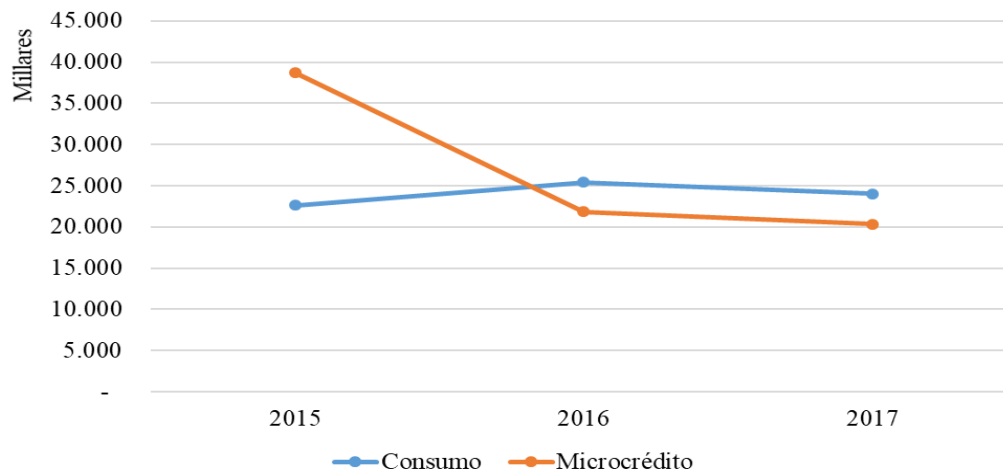


Figura 13 Evolución de la cartera de consumo y microcrédito

Fuente: Dirección Nacional de Información Técnica y Estadísticas - SEPS

Para los otros segmentos se realizó un segundo Figura debido a la gran diferencia que existe entre los segmentos de consumo y microcrédito versus los segmentos comercial, vivienda, productivo y educativo.

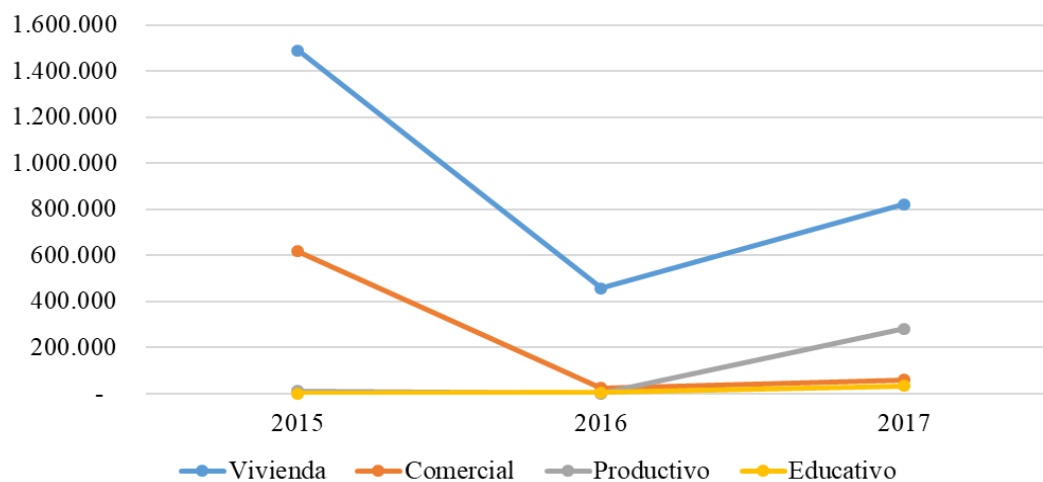


Figura 14 Evolución de la cartera de comercial, vivienda, productivo y educativo

Fuente: Dirección Nacional de Información Técnica y Estadísticas - SEPS

Morosidad

Dado la naturaleza de las cooperativas de ahorro y crédito, la cartera de crédito representa más del 65% del total de activos durante los últimos tres años, lo cual muestra una operación eficiente en oferta de préstamos, no obstante, el grado de morosidad supera el límite del 5% recomendado por el Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito a través del sistema de monitoreo PERLAS.

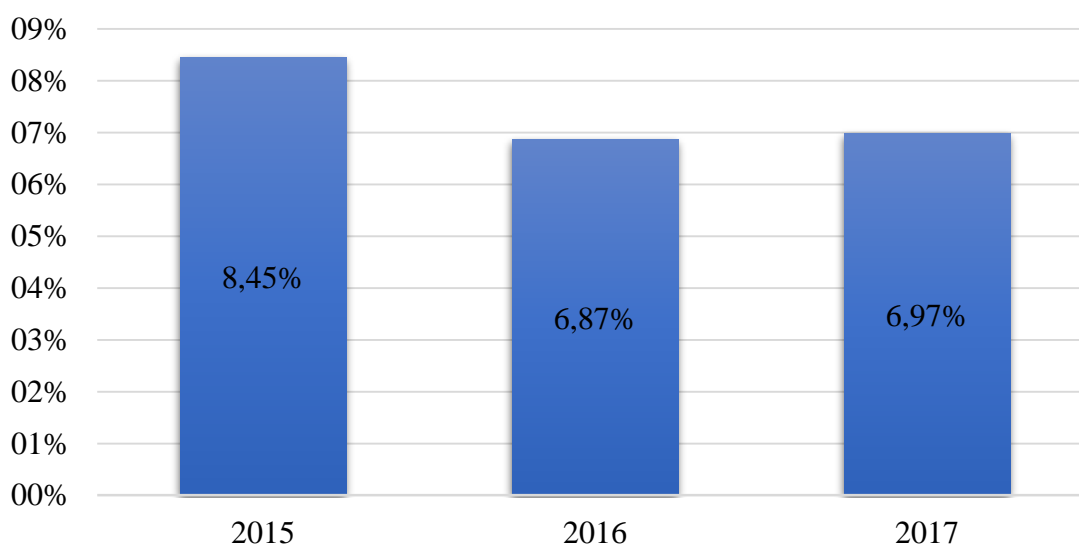


Figura 15 *Porcentaje de cartera vencida frente a la cartera bruta*

Fuente: Dirección Nacional de Información Técnica y Estadísticas - SEPS

Pese a que la morosidad disminuyó en los años 2016 y 2017, el porcentaje de morosidad es elevado frente al límite recomendado, y de la misma manera, la provisión para préstamos incobrables no logra cubrir la cartera vencida. Cabe recalcar que esta provisión se ha incrementado la cobertura de la cartera morosa desde el periodo 2015 pasando del 47% al 82%

en el periodo 2017, en consecuencia, el grado de protección de las cooperativas de ahorro y crédito estudiadas se ha aumentado en los últimos años, la meta recomendada es el 100% de cobertura de la cartera morosa.

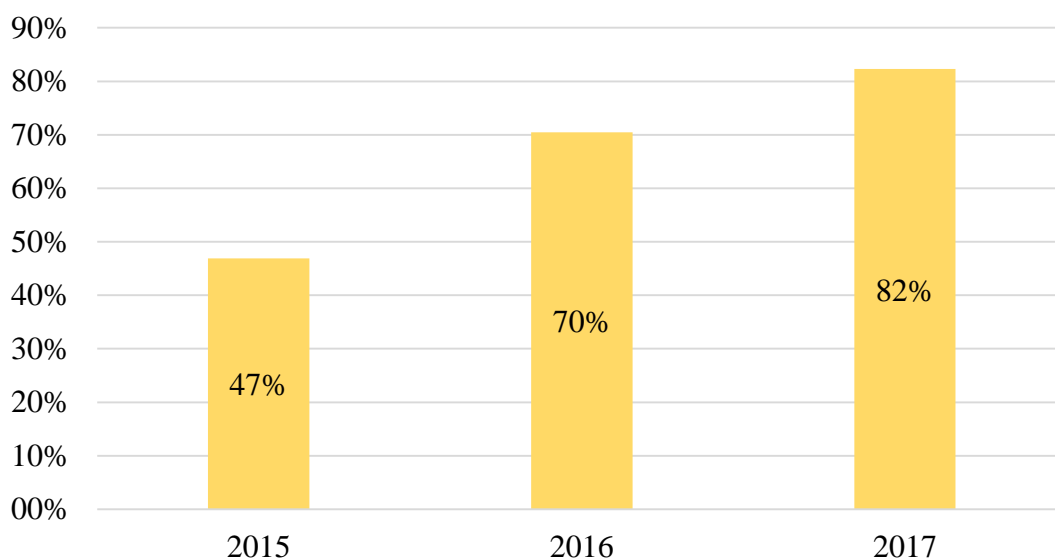


Figura 16 Protección de la cartera morosa

Fuente: Dirección Nacional de Información Técnica y Estadísticas - SEPS

Liquidez

La liquidez de las cooperativas estudiadas se ha incrementado en estos últimos años y cuyo intervalo recomendado se da entre el 15% y el 20%. Este aumento de liquidez se debe a que la recuperación de cartera morosa se ha incrementado y la otorgación de préstamos ha disminuido, no obstante, el porcentaje de liquidez se encuentra arriba del límite establecido, por lo cual existen recursos improductivos, cuyo costo se refleja en los resultados de las cooperativas debido a que representan recursos que no generan ingresos (interés). Aunque se debe enfatizar que, dado la coyuntura del país en los últimos años, las entidades financieras

toman una postura de otorgación de crédito más rigurosa y restringida con el objetivo de evitar pérdidas futuras.

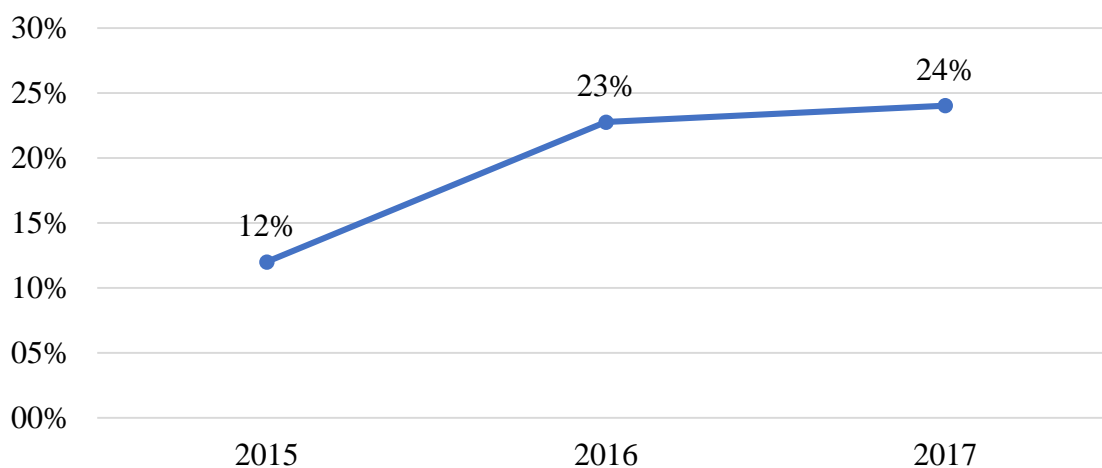


Figura 17 Evolución de la liquidez

Fuente: Dirección Nacional de Información Técnica y Estadísticas - SEPS

Vulnerabilidad del patrimonio

La vulnerabilidad del patrimonio es valorada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria como el cociente entre la cartera improductiva y el patrimonio. De acuerdo al análisis realizado con la información proporcionado por la SEPS, la vulnerabilidad del patrimonio descendió desde el periodo 2015 al 2017, pasando de una vulnerabilidad del 36% en el 2015, a una vulnerabilidad del 18,5% en el periodo 2017. Este resultado es producto de la disminución de la cartera morosa, por lo cual el patrimonio de los socios de las cooperativas se encuentra protegido en mayor grado.

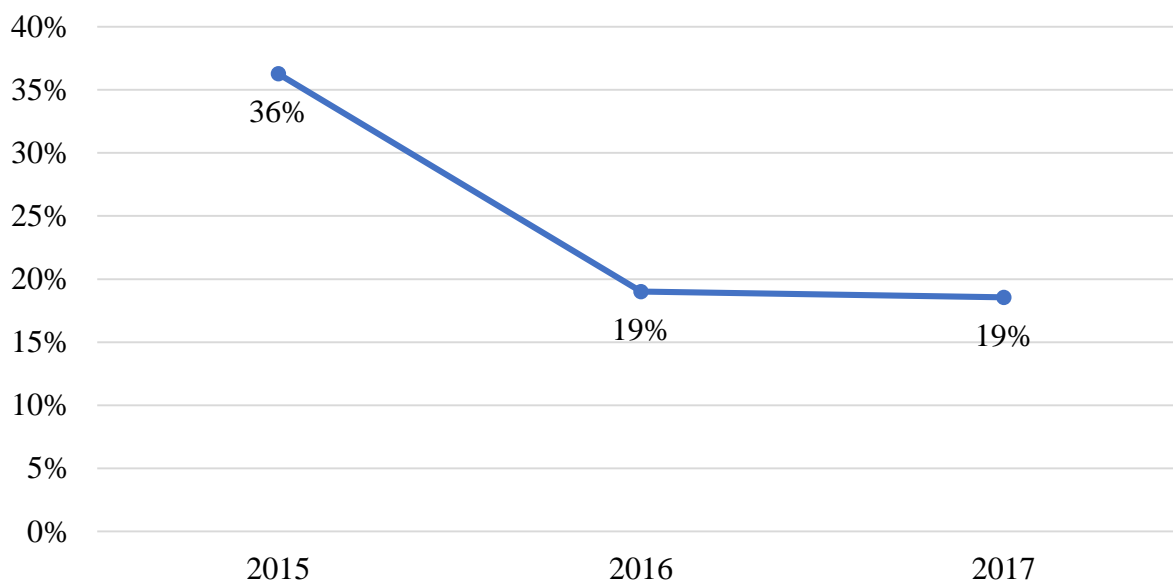


Figura 18 Evolución de la Vulnerabilidad del Patrimonio

Fuente: Dirección Nacional de Información Técnica y Estadísticas - SEPS

4.3. Análisis correlacional del entorno económico en las cooperativas de ahorro y crédito

Como se explica en el capítulo III – Marco Metodológico, el método utilizado para el análisis de datos es la correlación de Pearson y la regresión lineal simple, con el objetivo de comprobar si existe asociación y dependencia entre las variables del estudio.

Para el análisis de datos se emplearán las siguientes variables:

Entorno Económico (X)

- PIB
- Competitividad
- Gasto público

Indicadores financieros de las cooperativas de ahorro y crédito analizadas (Y)

- Morosidad
- Liquidez
- Solvencia
- Proporción de depósitos
- Proporción de crédito

El análisis se llevó a cabo en el programa Excel por medio de la herramienta estadística “Análisis de Datos”. En primera instancia se realizó un análisis correlacional para determinar la asociación de los indicadores macroeconómicos en la situación financiera de las

cooperativas en estudio. Posterior al análisis del coeficiente de correlación, se realizó la prueba de regresión lineal a las asociaciones con mayor grado de confiabilidad ($R^2 > 70\%$), con un nivel de confianza del 95%.

Para demostrar la validez de los resultados, se realizó la prueba de Análisis de Varianza (ANOVA) y T Student y se aprobó o negó la hipótesis, es decir, si los resultados de correlación y regresión eran confiables.

El resultado es presentado en un Figura de dispersión que incluye la línea de tendencia proveniente de la fórmula resultante.

Los resultados del análisis de datos se presentan a continuación:

4.3.1 Análisis de las variables: PIB con relación a los indicadores financieros de las cooperativas

Análisis de las variables por medio de la prueba estadística de correlación de Pearson

Tabla 12

Tabla base de análisis PIB e indicadores financieros

Periodo	PIB	Morosidad	Solvencia	Liquidez	Depósitos	Proporción cartera
Dic - 2015	- 0,9352	0,0845	1,1733	0,1200	0,7456	0,6979
Mar - 2016	- 1,3499	0,0636	1,4916	0,1466	0,6704	0,7049
Jun - 2016	0,8525	0,0696	1,4941	0,1703	0,6693	0,7074
Sep - 2016	- 0,0376	0,0640	1,5208	0,2924	0,6575	0,7028
Dic - 2016	1,5397	0,0662	1,4889	0,3792	0,6716	0,6877
Mar - 2017	0,3399	0,0692	1,4856	0,3894	0,6731	0,6757
Jun - 2017	1,1332	0,0676	1,4691	0,3732	0,6807	0,6849
Sep - 2017	0,2567	0,0752	1,4692	0,3680	0,6806	0,6936
Dic - 2017	1,2126	0,0699	1,5310	0,3798	0,6532	0,6895

Tabla 13*Correlación PIB - Indicadores financieros (Morosidad, Solvencia, Liquidez, Proporción de depósitos, Proporción de cartera)*

	<i>PIB</i>	<i>Morosidad</i>	<i>Solvencia</i>	<i>Liquidez</i>	<i>Proporción Depósitos</i>	<i>Proporción cartera</i>	<i>R cuadrado</i>	<i>Confiabilidad > 70%</i>
PIB	1							
Morosidad	- 0,24642	1					0,0607	
Solvencia	0,47895	- 0,86119	1				0,2294	
Liquidez	0,72051	- 0,29502	0,53979	1			0,5191	0,5191
Depósitos	- 0,46002	0,85461	- 0,98768	- 0,50150	1		0,2116	
Proporción cartera	- 0,47052	- 0,02343	- 0,09385	- 0,78250	0,045418	1	0,2214	

Dado el nivel de confiabilidad, los indicadores financieros seleccionados de las cooperativas en estudio no cumplen el porcentaje mínimo de confiabilidad (Coeficiente de determinación $R^2 > 70\%$) para realizar una regresión lineal relevante, no obstante, la correlación dada entre el PIB y la liquidez indica un grado de relación medio alto. Motivo por el cual, a continuación se presenta la regresión lineal entre las variables del PIB y liquidez, las cuales arrojan un resultado aproximado.

Regresión lineal PIB – Liquidez

Tabla 14

Tabla base de indicadores para el análisis PIB - Liquidez

PIB	Liquidez
- 0,9352	0,1200
- 1,3499	0,1466
0,8525	0,1703
- 0,0376	0,2924
1,5397	0,3792
0,3399	0,3894
1,1332	0,3732
0,2567	0,3680
1,2126	0,3798

Tabla 15

Estadísticas de la regresión PIB - Liquidez

Estadísticas de la regresión	
Coefficiente de correlación múltiple	0,720512
Coefficiente de determinación R ²	0,519137
R ² ajustado	0,450443
Error típico	0,083990
Observaciones	9

Tabla 16

Análisis de Varianzas – ANOVA PIB - Liquidez

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	0,05331092	0,053310921	7,557166774	0,028543872
Residuos	7	0,04938047	0,007054353		
Total	8	0,10269139			

Tabla 17
Análisis con T student PIB - Liquidez

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%
Intercepción	0,26319	0,02977	8,84138	0,00005	0,19280	0,33358
PIB	0,08308	0,03022	2,74903	0,02854	0,01162	0,15454

Aceptación o rechazo de las hipótesis de modelo

b = Intercepción.

a = Variable independiente

- $H_0: b = 0 \longrightarrow$ Se rechaza
- $H_1: b \neq 0 \longrightarrow$ Se acepta

$2,74903 \neq 0 \longrightarrow$ $H_a: b \neq 0 \longrightarrow$ Se acepta

- $H_0: a = 0 \longrightarrow$ Se rechaza
- $H_1: a \neq 0 \longrightarrow$ Se acepta

$8,8413 \neq 0 \longrightarrow$ $H_a: a \neq 0 \longrightarrow$ Se acepta

Fórmula:

$$Y=0,2632+0,0831X$$

Interpretación

Las variables PIB y liquidez presentan el mayor grado de asociación dentro del análisis, con una correlación positiva alta de 0,72. Sin embargo, el coeficiente de determinación R^2

entre las dos variables alcanza apenas el 0,51, por tal motivo el análisis de regresión realizado arroja resultados aproximados.

Los resultados de la regresión dieron como resultado la siguiente fórmula:

$$Y = 0,2632 + 0,0831X$$

Donde:

Y = Liquidez (variable dependiente)

X = PIB (variable independiente)

Además, se puede observar una asociación directa dada por una pendiente positiva en la fórmula, lo cual indica que mientras el PIB suba, la liquidez de una cooperativa financiera subirá, y viceversa. En el Figura siguiente se visualiza la línea de tendencia con una relación directa.

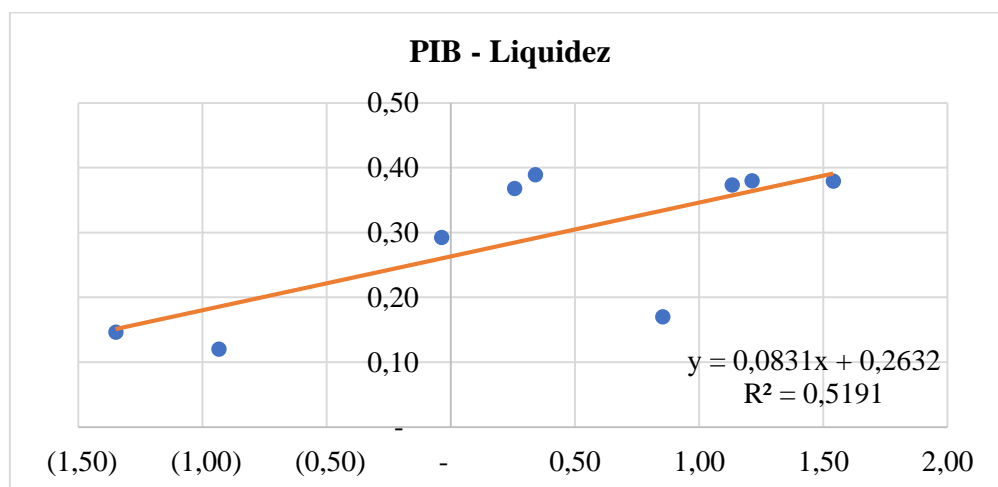


Figura 19 Figura de dispersión con línea de tendencia PIB - Liquidez

Fuente: Elaboración del autor

Análisis de los resultados PIB con relación a los indicadores financieros

Entre el PIB y los indicadores financieros de las cooperativas, se denotó un grado de asociación mayor con el ratio de liquidez, mientras que los demás indicadores analizados no presentaron una correlación más arriba de media.

El resultado entre el PIB y la liquidez demuestra una relación directa, esto se lo puede denotar en la evolución que tuvieron estos indicadores durante los nueve trimestres analizados, desde diciembre de 2015 a diciembre de 2017. En diciembre de 2015 y marzo de 2016 se observó un decrecimiento en el PIB, mismos periodos en los cuales el indicador de liquidez se presentó como uno de los más bajos dentro del análisis. Durante los siguientes periodos, el índice de liquidez continuó incrementándose, presentando un ratio de 37,98% en diciembre de 2017, año en el cuál el PIB presenta mayor crecimiento de los periodos analizados.

Este resultado se respalda con la investigación realizada por FitzGerald, en donde se señala que mayores niveles de productividad, dan mayores niveles de renta per capita, es decir un incremento en los recursos de la población, mismos recursos que son depositados en instituciones financieras como ahorros. Sin embargo, aunque las cooperativas cuentan con los recursos para afrontar sus obligaciones de corto plazo con sus socios, un alto nivel de liquidez demuestra que existen recursos improductivos.

Los recursos improductivos se reflejan en una disminución de la cartera, la cual se encuentra asociada a la morosidad, misma que en el análisis correlacional dio como resultado una relación negativa del 0,25. Una relación negativa indica que mientras el PIB mejore la

morosidad disminuirá, de la misma forma, una relación baja indica que existen otros factores que afectan al grado de morosidad de una institución financiera, como una gestión financiera adecuada relacionada con el sistema de crédito, tal como se mencionó en el marco teórico de la presente investigación.

4.3.2 Análisis de las variables: Gasto público con relación a los indicadores financieros de las cooperativas

Análisis de las variables por medio de la prueba estadística de correlación de Pearson

Tabla 18

Tabla base de indicadores para el análisis

Periodo	Gasto Público	Morosidad	Liquidez	Solvencia	Depósitos	Proporción cartera
Dic - 2015	-0,1628	0,0845	0,1200	1,1733	0,7456	0,6979
Dic - 2016	-0,0651	0,0284	0,3792	1,4889	0,6716	0,6877
Dic - 2017	0,3750	0,0213	0,3798	1,5310	0,6532	0,6895

Tabla 19

Correlación Gasto público - Indicadores financieros (Morosidad, Solvencia, Liquidez, Proporción de depósitos, Proporción de cartera)

	<i>Gasto Público</i>	<i>Morosidad</i>	<i>Liquidez</i>	<i>Solvencia</i>	<i>Depósitos</i>	<i>Proporción cartera</i>	<i>R cuadrado</i>	<i>Confiabilidad > 70%</i>
Gasto Público	1							
Morosidad	-0,715564	1					0,51	0,51
Liquidez	0,641843	-0,994951	1				0,41	
Solvencia	0,719325	-0,999985	0,994395	1			0,52	0,52
Depósitos	-0,773812	0,996182	-0,982391	-0,996639	1		0,60	0,60
Proporción cartera	-0,506582	0,964773	-0,986306	-0,963339	0,938124	1	0,26	

Dado el nivel de confiabilidad, los indicadores financieros seleccionados de las cooperativas en estudio no cumplen el porcentaje mínimo de confiabilidad (Coeficiente de determinación $R^2 > 70\%$) para realizar una regresión lineal relevante, no obstante, la correlación dada entre el gasto público y los indicadores de Morosidad, Solvencia y Proporción de depósitos, indican un grado de relación positivo considerable. Motivo por el cual, a continuación se presenta la regresión lineal entre las variables: gasto público como variable independiente y los indicadores de Morosidad, Solvencia y Proporción de depósitos como variables dependientes. Se debe resaltar que los resultados arrojados con aproximados.

Regresión lineal Gasto público – Morosidad

Tabla 20

Tabla base de indicadores para el análisis Gasto público - Morosidad

Gasto Público	Morosidad
- 0,1628	0,0845
- 0,0651	0,0284
0,3750	0,0213

Tabla 21

Estadísticas de la regresión Gasto público - Morosidad

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	-0,715564266
Coefficiente de determinación R ²	0,512032218
R ² ajustado	0,024064436
Error típico	0,034214404
Observaciones	3

Tabla 22

Análisis de Varianzas ANOVA Gasto público - Morosidad

	Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F
Regresión	1	0,00122835	0,0012283	1,0493156	0,4923393
Residuos	1	0,00117062	0,0011706		
Total	2	0,00239898			

Tabla 23

Análisis con T student Gasto público - Morosidad

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%
Intercepción	0,048996	0,020183	2,427519	0,248765	-0,207459	0,305451
Gasto Público	-0,086517	0,084460	-1,024361	0,492339	-1,159681	0,986647

Aceptación o rechazo de las hipótesis de modelo

b = Intercepción.

a = Variable independiente

- $H_0: b = 0 \longrightarrow$ Se rechaza
- $H_1: b \neq 0 \longrightarrow$ Se acepta

$-1,02436 \neq 0 \longrightarrow$ $H_a: b \neq 0 \longrightarrow$ Se acepta

- $H_0: a = 0 \longrightarrow$ Se rechaza
- $H_1: a \neq 0 \longrightarrow$ Se acepta

$2,427 \neq 0 \longrightarrow$ $H_a: a \neq 0 \longrightarrow$ Se acepta

Fórmula:

$$Y = 0,049 - 0,0865X$$

Interpretación

Las variables Gasto público y Morosidad presentan un grado de asociación dentro del análisis, con una correlación negativa media de -0,71, sin embargo, el coeficiente de determinación R^2 entre las dos variables alcanza apenas el 0,512, por tal motivo el análisis de regresión realizado arroja resultados aproximados.

Los resultados de la regresión dieron como resultado la siguiente fórmula:

$$Y = 0,049 - 0,0865X$$

Donde:

Y = Morosidad (variable dependiente)

X = Gasto público (variable independiente)

Se puede observar una asociación indirecta dada por una pendiente negativa en la fórmula, lo cual indica que mientras el Gasto público sube, la morosidad de una cooperativa financiera disminuirá, y viceversa. En el Figura siguiente se denota la línea de tendencia con una relación indirecta.

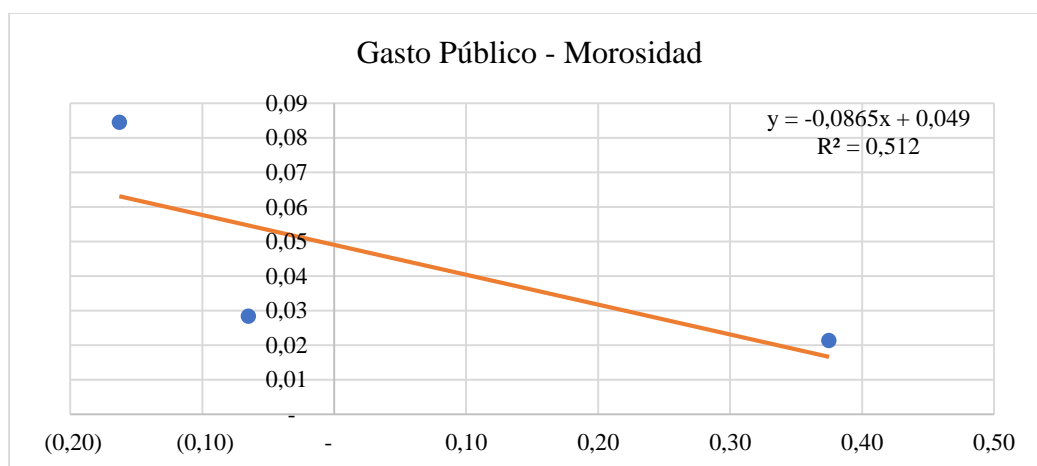


Figura 20 Figura de dispersión Gasto público - Morosidad

Fuente: Elaboración del autor

Regresión lineal Gasto público – Solvencia

Tabla 24

Tabla base de indicadores para el análisis Gasto público - Solvencia

Gasto Público	Solvencia
- 0,1628	1,1733
- 0,0651	1,4889
0,3750	1,5310

Tabla 25
Estadísticas de la regresión Gasto público - Solvencia

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0,719324505
Coefficiente de determinación R ²	0,517427744
R ² ajustado	0,034855487
Error típico	0,192070072
Observaciones	3

Tabla 26
Análisis de varianzas ANOVA Gasto público - Solvencia

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	0,039555489	0,039555489	1,072228535	0,488902906
Residuos	1	0,036890913	0,036890913		
Total	2	0,076446402			

Tabla 27
Análisis con t student Gasto público - Solvencia

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>	<i>Superior 95%</i>
Intercepción	1,37368	0,11330	12,12377	0,05239	-0,06599	2,81334
Gasto Público	0,49096	0,47413	1,03548	0,48890	-5,53348	6,51540

Aceptación o rechazo de las hipótesis de modelo

b = Intercepción.

a = Variable independiente

- Ho: $b = 0$ \longrightarrow Se rechaza
- H1: $b \neq 0$ \longrightarrow Se acepta

1,03548 \neq 0 \longrightarrow Ha: $b \neq 0$ \longrightarrow Se acepta

- $H_0: a = 0 \longrightarrow$ Se rechaza

- $H_1: a \neq 0 \longrightarrow$ Se acepta

$12,123 \neq 0 \longrightarrow Ha: a \neq 0 \longrightarrow$ Se acepta

Fórmula:

$$Y = 1,3737 + 0,491X$$

Interpretación

Las variables Gasto público y Solvencia presentan un grado de asociación media dentro del análisis con una correlación positiva de 0,71, sin embargo, el coeficiente de determinación R^2 entre las dos variables alcanza al 0,517, por tal motivo el análisis de regresión realizado arroja resultados aproximados.

Los resultados de la regresión dieron como resultado la siguiente fórmula:

$$Y = 1,3737 + 0,491X$$

Donde:

$Y =$ Solvencia (variable dependiente)

$X =$ Gasto público (variable independiente)

Se puede observar una asociación directa dada por una pendiente positiva de la ecuación, lo cual refiere a que mientras el Gasto público se incrementa, el indicador de solvencia de una cooperativa financiera ascenderá, y viceversa. En el Figura siguiente se visualiza la línea de tendencia con una relación directa.

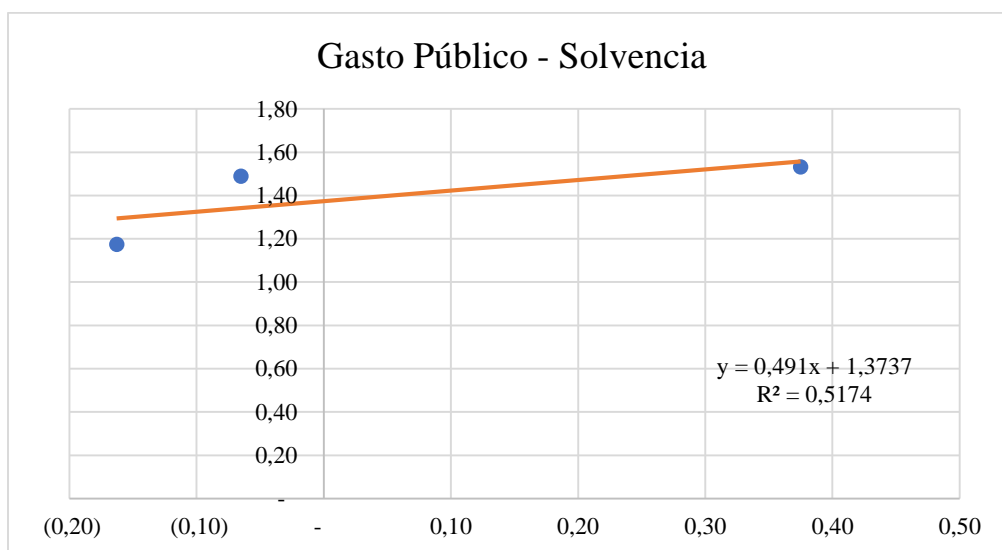


Figura 21 Figura de dispersión Gasto público - Solvencia

Fuente: Elaboración del autor

Regresión lineal Gasto público – Proporción de depósitos

Tabla 28

Tabla base de indicadores para el análisis Gasto público - Proporción de depósitos

Gasto Público	Depósitos
- 0,1628	0,7456
- 0,0651	0,6716
0,3750	0,6532

Tabla 29

Estadísticas de la regresión Gasto público - Proporción de depósitos

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coeficiente de correlación múltiple	-0,77381242
Coeficiente de determinación R ²	0,59878566
R ² ajustado	0,19757133
Error típico	0,04381765
Observaciones	3

Tabla 30*Análisis de Varianzas ANOVA Gasto público - Proporción de depósitos*

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	0,00286545	0,00286545	1,4924333	0,43669459
Residuos	1	0,00191998	0,00191998		
Total	2	0,00478543			

Tabla 31*Análisis con t student Gasto público - Proporción de depósitos*

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>	<i>Superior 95%</i>
Intercepción	0,6966055	0,0258485	26,949531	0,023611	0,368168	1,025042
Gasto Público	-0,1321410	0,10816590	-1,221652	0,436694	-1,506519	1,242237

Aceptación o rechazo de las hipótesis de modelo

b = Intercepción.

a = Variable independiente

- $H_0: b = 0 \longrightarrow$ Se rechaza
- $H_1: b \neq 0 \longrightarrow$ Se acepta

-1,2216 \neq 0 \longrightarrow $H_a: b \neq 0 \longrightarrow$ Se acepta

- $H_0: a = 0 \longrightarrow$ Se rechaza
- $H_1: a \neq 0 \longrightarrow$ Se acepta

26,949 \neq 0 \longrightarrow $H_a: a \neq 0 \longrightarrow$ Se acepta

Fórmula

$$Y = 0,6966 - 0,1321X$$

Interpretación

Las variables Gasto público y Proporción de depósitos presentan un grado de asociación considerable dentro del análisis con una correlación negativa de 0,773, sin embargo, el coeficiente de determinación R^2 entre las dos variables alcanza al 0,598, por tal motivo el análisis de regresión realizado arroja resultados aproximados.

Los resultados de la regresión dieron como resultado la siguiente fórmula:

$$Y = 0,6966 - 0,1321X$$

Donde:

Y = Proporción de depósitos (variable dependiente)

X = Gasto público (variable independiente)

Se puede observar una relación indirecta dada por una pendiente negativa en la ecuación, lo cual refiere a que mientras el Gasto público se incrementa, la proporción de obligaciones con el público de una cooperativa financiera desciende, y viceversa. En el Figura siguiente se denota la línea de tendencia con una relación indirecta.

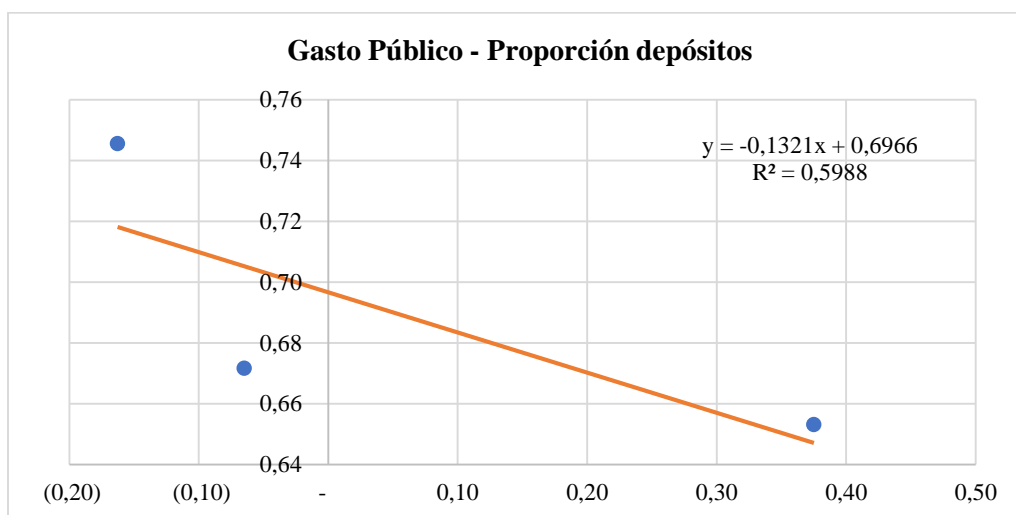


Figura 22 Figura de dispersión Gasto público - Proporción de depósitos

Fuente: Elaboración del autor

Análisis de los resultados Gasto Público con relación a los indicadores financieros

El análisis correlacional realizado entre el gasto público y los indicadores financieros de las cooperativas, dio como resultado una relación entre media a considerable, no obstante, no alcanzaron un grado de confiabilidad alto, arrojando solo resultados aproximados.

Dentro del análisis se puede observar un incremento del gasto público en el año 2017 con relación a los recursos destinados para el sector popular y solidario. Esto se refleja en el incremento que tuvo la SEPS en la supervisión, atención y capacitación a las cooperativas, con el objetivo de mejorar la situación de estas organizaciones. El detalle de este crecimiento se lo puede visualizar la sección 4.1.3, donde se trata del gasto público en el Ecuador enfocado en el sector económico popular y solidario.

Dado que los recursos son asignados hacia programas y actividades enfocados a la mejora de la gestión cooperativa, este argumento se relaciona con el resultado de la investigación, mismo que indica una relación indirecta entre el gasto público y la morosidad, es decir que mientras el gasto público en el sector económico popular y solidario se incrementa, entonces la morosidad disminuirá, dado por una mejor gestión del crédito.

En unión a la correlación entre el PIB y la morosidad, se denota que existe una mayor relación de la morosidad con la gestión interna que con el entorno económico externo.

En el caso de la solvencia, aunque el análisis dio como resultado una relación positiva de 0.72, se debe enfatizar que la solvencia se ha incrementado como indicador, debido a que las obligaciones con el público, principalmente los depósitos a plazo han disminuido, por lo cual, el grado de cobertura es mayor. No obstante, una relación positiva indica que al incrementarse el gasto público en sector económico popular y solidario, la solvencia se incrementará dada una mejor gestión interna, de la misma manera que se había visto con la relación entre el gasto público y la morosidad.

4.3.3 Análisis de las variables: Competitividad con relación a los indicadores financieros de las cooperativas

Análisis de las variables por medio de la prueba estadística de correlación de Pearson

Tabla 32

Tabla base de indicadores para el análisis

Periodo	Competitividad	Morosidad	Liquidez	Solvencia	Depósitos	Proporción cartera
Dic – 2015	4,70	0,0845	0,1200	1,1733	0,7456	0,6979
Dic – 2016	4,40	0,0284	0,3792	1,4889	0,6716	0,6877
Dic - 2017	4,30	0,0213	0,3798	1,5310	0,6532	0,6895

Tabla 33

Correlación Competitividad (Entorno económico) - Indicadores financieros (Morosidad, Solvencia, Liquidez, Proporción de depósitos, Proporción de cartera)

	<i>Competitividad</i>	<i>Morosidad</i>	<i>Liquidez</i>	<i>Solvencia</i>	<i>Depósitos</i>	<i>Proporción cartera</i>	<i>R cuadrado</i>	<i>Confiabilidad 70%</i>	<i>></i>
Competitividad	1								
Morosidad	0,99020	1					0,98	0,98	
Liquidez	-0,97118	-0,99495	1				0,94	0,94	
Solvencia	-0,99094	-0,99999	0,99439	1			0,98	0,98	
Depósitos	0,99861	0,99618	-0,98239	-0,99664	1		1,00	1,00	
Proporción cartera	0,91857	0,96477	-0,98631	-0,96334	0,93812	1	0,84	0,84	

Dado el nivel de confiabilidad, los indicadores financieros seleccionados de las cooperativas en estudio se encuentran arriba del porcentaje mínimo de confiabilidad (Coeficiente de determinación $R^2 > 70\%$) para realizar una regresión lineal relevante, dado que el análisis indica un grado de relación positivo muy fuerte. A continuación, se presenta la regresión lineal entre las variables: Competitividad representada por el pilar del entorno económico como variable independiente y los indicadores de Morosidad, Liquidez, Solvencia, Proporción de depósitos y Proporción de créditos como variables dependientes.

Regresión lineal Competitividad (Pilar entorno económico) – Proporción de depósitos

Tabla 34

Tabla base de indicadores para el análisis

Competitividad	Depósitos
4,70	0,7456
4,40	0,6716
4,30	0,6532

Tabla 35

Estadísticas de la regresión Competitividad (entorno económico) – Proporción de depósitos

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0,99861
Coefficiente de determinación R ²	0,99722
R ² ajustado	0,99445
Error típico	0,00365
Observaciones	3

Tabla 36

Análisis de Varianzas ANOVA Competitividad (entorno económico) – Proporción de depósitos

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	0,0047722	0,0047722	359,165336	0,033561
Residuos	1	0,0000133	0,0000133		
Total	2	0,0047854			

Tabla 37*Análisis con t student Competitividad (entorno económico) – Proporción de depósitos*

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>	<i>Superior 95%</i>
Intercepción	-0,358005	0,055345	-6,468557	0,097645	-1,061235	0,345225
Competitividad	0,234656	0,012382	18,951658	0,033561	0,077330	0,391981

Aceptación o rechazo de las hipótesis de modelo

b = Intercepción.

a = Variable independiente

- $H_0: b = 0 \longrightarrow$ Se rechaza
- $H_1: b \neq 0 \longrightarrow$ Se acepta

18,9516 $\neq 0 \longrightarrow$ $H_a: b \neq 0 \longrightarrow$ Se acepta

- $H_0: a = 0 \longrightarrow$ Se rechaza
- $H_1: a \neq 0 \longrightarrow$ Se acepta

-6,468557 $\neq 0 \longrightarrow$ $H_a: a \neq 0 \longrightarrow$ Se acepta**Fórmula**

$$Y = -0,358 + 0,2347X$$

Interpretación

Las variables Competitividad (entorno económico) y Proporción de depósitos presentan un grado de asociación fuerte en el análisis con una correlación positiva de 0,99 y un coeficiente de determinación R^2 de 0,99, constituyéndose casi en una correlación perfecta.

Los resultados de la regresión dieron como resultado la siguiente fórmula:

$$Y = -0,358 + 0,2347X$$

Donde:

Y = Proporción de depósitos (variable dependiente)

X = Competitividad – pilar del entorno económico (variable independiente)

Se observa una relación directa dada por una pendiente positiva en la ecuación, lo cual refiere a que mientras el Índice de competitividad (pilar del entorno económico) se incrementa, la captación de depósitos de una cooperativa de ahorro y crédito crece, y viceversa. En el Figura siguiente se observa la línea de tendencia con una relación directa.

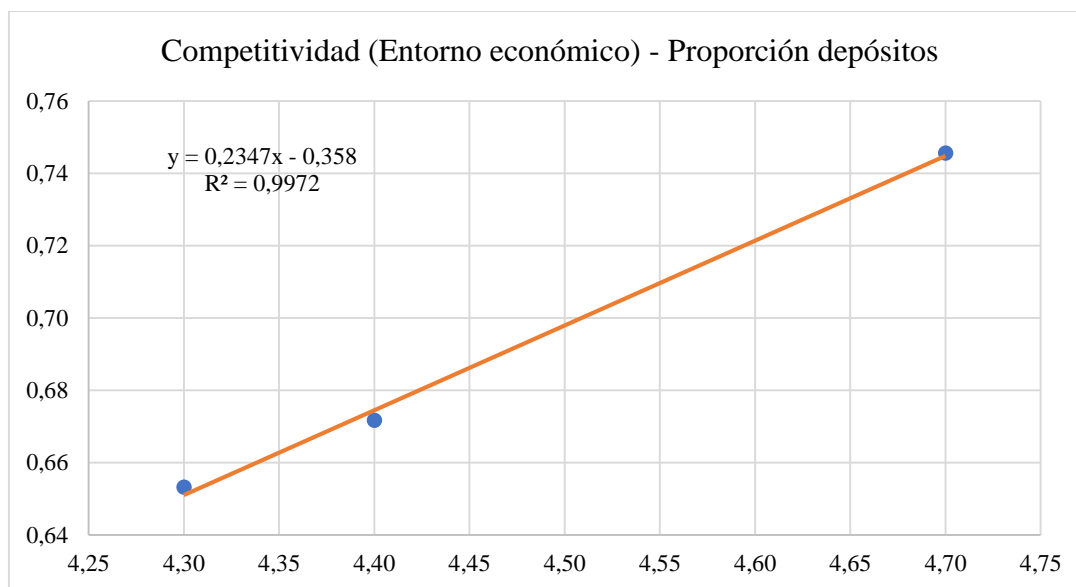


Figura 23 Figura de dispersión con línea de tendencia Competitividad (entorno económico) – Proporción de depósitos

Fuente: Elaboración del autor

Regresión lineal Competitividad (Pilar entorno económico) – Proporción de crédito

Tabla 38

Tabla base de indicadores para el análisis

Competitividad	Proporción cartera
4,70	0,6979
4,40	0,6877
4,30	0,6895

Tabla 39

Estadísticas de la regresión Competitividad (entorno económico) - Proporción de créditos

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0,918574
Coefficiente de determinación R ²	0,843778
R ² ajustado	0,687555
Error típico	0,003052
Observaciones	3

Tabla 40

Análisis de Varianzas ANOVA Competitividad (entorno económico) - Proporción de créditos

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	0,00005030	0,00005030	5,4011347	0,2586838
Residuos	1	0,00000931	0,00000931		
Total	2	0,00005961			

Tabla 41

Análisis con t student Competitividad (entorno económico) - Proporción de créditos

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>	<i>Superior 95%</i>
Intercepción	0,5841211	0,0463335	12,6068932	0,0503922	-0,0046014	1,1728436
Competitividad	0,0240902	0,0103657	2,3240341	0,2586838	-0,1076181	0,1557984

Aceptación o rechazo de las hipótesis de modelo

b = Intercepción.

a = Variable independiente

- $H_0: b = 0 \longrightarrow$ Se rechaza
- $H_1: b \neq 0 \longrightarrow$ Se acepta

$18,9516 \neq 0 \longrightarrow$ $H_a: b \neq 0 \longrightarrow$ Se acepta

- $H_0: a = 0 \longrightarrow$ Se rechaza
- $H_1: a \neq 0 \longrightarrow$ Se acepta

$-6,468557 \neq 0 \longrightarrow$ $H_a: a \neq 0 \longrightarrow$ Se acepta

Fórmula

$$Y = 0,5841 + 0,024X$$

Interpretación

Las variables Competitividad (entorno económico) y Proporción de créditos presentan un grado de asociación fuerte en el análisis con una correlación positiva de 0,91 y un coeficiente de determinación R^2 de 0,843.

Los resultados de la regresión dieron como resultado la siguiente fórmula:

$$Y = 0,5841 + 0,024X$$

Donde:

Y = Proporción de créditos (variable dependiente)

X = Competitividad – pilar del entorno económico (variable independiente)

De acuerdo a la ecuación presentada, se puede observar una relación directa dada por una pendiente positiva (+0,024), lo cual revela que mientras el Índice de competitividad (pilar del entorno económico) se incrementa, el otorgamiento de créditos de una cooperativa financiera se acrecienta, y viceversa. En el Figura siguiente se visualiza la línea de tendencia con una relación directa.

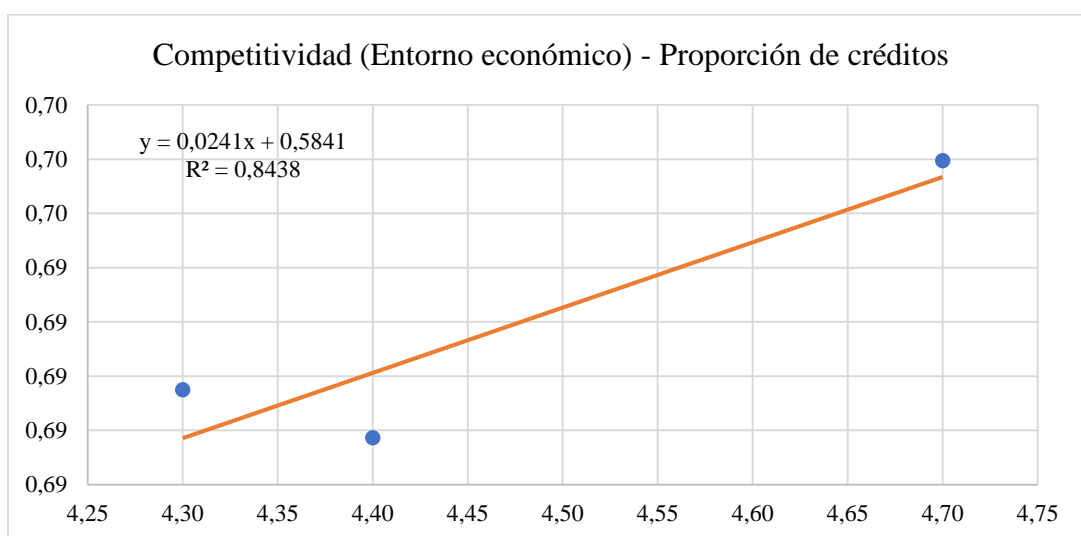


Figura 24 Figura de dispersión Competitividad (entorno económico) - Proporción de créditos

Fuente: Elaboración del autor

Análisis de los resultados Competitividad con relación a los indicadores financieros

Para el análisis de la variable competitividad, se tomó al pilar del entorno económico de acuerdo a la metodología y evaluación realizada por el Foro Económico Mundial, por lo tanto, en la investigación cuando se hable de competitividad, se hace alusión al indicador específico del pilar del entorno económico.

El análisis correlacional dio como resultado una relación muy fuerte con los indicadores tomados en el estudio. Sin embargo, debido a que el ICG es anual, el análisis abarca tres periodos a diferencia del análisis realizado del PIB donde se tuvo 9 periodos para analizar. Por lo cual, se toma los resultados arrojados por el análisis del entre el PIB y los indicadores financieros con mayor grado de confiabilidad.

El indicador de competitividad durante los periodos 2015 y 2017 ha tenido un leve decrecimiento, pasando de 4,7 a 4,3. De la misma forma, las obligaciones con el público y la cartera de crédito han disminuido en los últimos periodos, observándose el comportamiento que arrojó el análisis correlacional y de regresión, mismo que dio como resultado una relación directa entre la Competitividad y la porción de depósitos y de créditos, es decir en este caso, mientras la competitividad disminuye, la proporción de depósitos y créditos de una cooperativa también disminuyen.

Esto se pudo observar en el país, dada la fuga de recursos al exterior, especialmente a países vecinos que poseen una ventaja dada por el poder adquisitivo del dólar en su economía, en consecuencia, se da una disminución en el consumo interno. Dado que el segmento de

consumo es el principal dentro de la cartera de crédito, un decaimiento en el consumo interno prevé un decaimiento en el segmento de consumo.

Del mismo modo, dado un menor recurso interno en el país, los ahorros de las personas serán menores, los cuales se reflejan en el decaimiento de los depósitos que las cooperativas de ahorro y crédito receptan de sus socios.

CAPÍTULO V

5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

- Las cooperativas de ahorro y crédito cumplen una función relevante dentro del sistema financiero del Ecuador, debido a que gracias a la interacción más cercana que tienen con la comunidad poseen un mayor conocimiento de las necesidades locales tanto en el área financiera como en el área social, por tal razón son un eje clave para la economía nacional.
- El marco teórico, referencial y conceptual, forman parte de un pilar importante e indispensable en la investigación realizada, ya que esta base Teórica permitió analizar el entorno económico ecuatoriano y su impacto en las operaciones crediticias de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 4.
- El análisis de correlación y el análisis de regresión son técnicas estadísticas que buscan pautas repetitivas entre dos o más variables. El análisis de correlación busca un grado de asociación entre dos o más variables, mientras que la regresión explica la dependencia de una variable sobre la otra, no obstante, una magnitud alta en estos coeficientes no necesariamente refleja una asociación, por lo cual, para determinar la significancia de los resultados se debe contrastar a los coeficientes de correlación y de regresión y demostrar si el análisis es válido.
- Para la realización del análisis financiero de las cooperativas, se solicitó la información financiera reportada a la Superintendencia de Economía Popular y

Solidaria. No obstante, se pudo observar que algunas cooperativas no reportan adecuadamente los saldos de sus balances, debido a lo cual el análisis financiero realizado se vio limitado dado a que algunas partidas se presentaron de forma inconsistente como una cartera vencida nula, o crecimiento de la cartera vencida con brechas amplias.

- Si bien las cooperativas muestran un comportamiento más resiliente que las demás instituciones del sistema financiero nacional, al realizar una evaluación por unidad de análisis se puede denotar grandes diferencias entre los indicadores una cooperativa a otra, dado que el análisis del estudio es global, estos indicadores se ven promediados, por lo cual, el segmento en estudio presenta una evaluación financiera favorable. Entonces se puede concluir que los resultados de una evaluación global no necesariamente reflejan el estado de cada cooperativa.
- La relación existente entre el PIB y la liquidez es la asociación más fuerte dentro del análisis, reflejando una asociación directa lo cual indica que mientras el PIB se incrementa, la liquidez de una cooperativa financiera se incrementará, y viceversa. Entonces se puede decir que mayores niveles de productividad, dan mayores niveles de renta per capita, es decir se incrementan los recursos de la población, mismos recursos que son depositados en instituciones financieras como ahorros o inversión.
- El análisis correlacional entre el PIB y la morosidad dio como resultado una relación negativa, que, aunque es baja indica que mientras el PIB mejora la morosidad disminuirá, y viceversa. Mientras que una relación baja muestra que

existen otros factores que afectan al grado de morosidad de una institución financiera, como una gestión financiera adecuada relacionada con el sistema de crédito. Esto se corroboró en el análisis del gasto público y la morosidad dando como resultado una asociación indirecta fuerte, debido a que el gasto público del sector económico popular y solidario se encuentra enfocado en mejorar la gestión interna de una cooperativa, por tal motivo, existe una mayor relación de la morosidad con la gestión interna que se realiza dentro de estas organizaciones, que con el entorno económico externo.

- El análisis realizado entre la competitividad y los indicadores financieros de las cooperativas, arrojó una correlación positiva muy fuerte con la proporción de depósitos y de cartera. Esto se evidencia principalmente en la ventaja competitiva que tienen los países vecinos por el poder adquisitivo del dólar en sus economías y el consumo interno. En consecuencia, un decremento en el recurso monetario interno del país, causará un decaimiento en los depósitos receptados por las cooperativas, y de la misma manera un decrecimiento en el segmento de consumo de la cartera de créditos.
- Se concluye que un entorno económico favorable mejorará las operaciones crediticias de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 4 cantón Quito, en los indicadores de liquidez, solvencia, y proporción de depósitos y créditos.

- Adicional, se concluye que la morosidad no es afectada principalmente por el entorno económico del país. El factor predominante para este indicador es la gestión del crédito que realice una cooperativa financiera.

5.2 Recomendaciones

- Dentro de la investigación se pudo observar que existen cooperativas que reportan algunas partidas de forma errónea, por lo cual se debe fortalecer las capacitaciones de los segmentos 4 y 5 con respecto a la información a informarse y utilización de los sistemas tecnológicos para el reporte trimestral, debido a que esta información ayuda a la validación del estado de las cooperativas, y a la realización de acciones oportunas que eviten contingencias dentro de las operaciones de estas organizaciones.
- Dado un entorno económico favorable, el sistema financiero del país se ve beneficiado, por lo cual, impulsar este segmento en época de bonanza ayudará a una mejor estabilidad en época de crisis. El gasto público para este sector ha crecido en el periodo 2017, sin embargo, este refleja una mayor inversión en personal del sector público. Una mayor inversión en fortalecer los sistemas internos cooperativos por medio de capacitaciones en estructura, procesos, tecnología y administración financiera, ayudará al crecimiento y desarrollo de estas organizaciones.
- Se debe fortalecer las alianzas entre la banca privada y las organizaciones cooperativas, dado que la banca privada dispone de una mejor estabilidad y estructura dentro del país, y las cooperativas disponen de mayor presencia geográfica. Esto fortalecerá al sistema financiero del país e incrementará la inclusión financiera dentro de la economía.

BIBLIOGRAFÍA

- Abril, F. (2015). *Análisis financiero de la cooperativas de ahorro y crédito*. Cuenca: Universidad Politécnica Salesiana.
- Agüero, J. O. (2006). Las finanzas en las organizaciones cooperativas, Contribuciones para un debate necesario. *Visión de Futuro*, 6-34.
- Aguirre Sábada, A. (1992). *Fundamentos de Economía y Administración de Empresas*. Pirámide S.A.
- Arteaga Flórez, A. L., & Mora Gómez, N. A. (2016). Factores que inciden en la competitividad de los países y regiones. *UNIMAR*, 231-241.
- Asamblea Constituyente del Ecuador. (2008). *Constitución del Ecuador*. Montecriste: Registro Oficial.
- Asamblea Nacional de la República del Ecuador. (2014). *Código Orgánico Monetario y Financiero, Libro I*. Quito: Registro Oficial.
- Ayala-Carcedo. (2000). *Introducción a los riesgos geológicos*. Madrid: Instituto Geológico y Minero de España.
- Banco Central del Ecuador. (2016). *Reporte del Sector Petrolero*. Quito: Banco Central del Ecuador.
- Block, S., & Hirt, G. (1986). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Compañías Editorial Continental S.A.

Brealey, R. (1993). *Fundamentos de Financiación Empresarial*. Cuba: Ministerio de Educación Superior.

Cámara de Comercio de Guayaquil. (Marzo de 2017). *Cámara de Comercio de Guayaquil*. Obtenido de Ecuador se queda de año en competitividad por deficiencias económicas: <http://www.lacamara.org/website/wp-content/uploads/2017/03/APE-002-Indice-de-Competitividad-Global-WEF.pdf>

Coraggio, J. L. (2011). *El trabajo antes que el capital*. Quito: Ediciones Abya-Yala.

Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias. (2015). *Economía y Finanzas Populares y Solidarias para el buen vivir en Ecuador*. Quito: Oxigenio Communication.

Cruz, G. (2014). *Microfinanzas*. Quito.

De Lara Haro, A. (2005). *Medición y control de riesgos financieros*. México: Limusa S.A.

Departamento Administrativo de la Función Pública. (2011). *Guía para la Administración del Riesgo*. Bogotá.

Diaz, C., & Valle, Y. D. (2017). Riesgo Financiero en los Créditos de Consumo al sistema bancario. *Orbis*, 20-40.

Dolar Web. (28 de enero de 2018). *Dolar web*. Obtenido de Precio del Barril de petróleo WTI: <http://dolar.wilkinsonpc.com.co/commodities/petroleo-wti.html>

Dominguez, R. (2007). *Manual de Análisis Financiero*. Headquarters (USA): electrónica gratuita.

Economipedia. (30 de noviembre de 2017). *Economipedia*. Obtenido de Economipedia:
<http://economipedia.com/definiciones/renta-pib-per-capita.html>

Gil Gomez, H. (28 de enero de 2009). *Conceptos económicos básicos*. Obtenido de Conceptos económicos básicos:
<http://users.alliedmods.net/~faluco/apuntespak/4A/EconomiaApuntesProfesores.pdf>

Hernández Sampieri, R. (2014). *Metodología de la investigación*. México D.F.: Mc Graw-Hill.

Hernandez, N., Espinosa, D., & Salazar, Y. (2014). La teoría de la gestión financiera operativa desde la perspectiva marxista. *Economía y Desarrollo*, 13.

Hernandez, R., Fernandez, C., & Baptista, P. (2006). *Metodología de la investigación*. México: McGraw Hill.

Jácome Estrella, H. (2016). *Avances y desafíos de la economía popular y solidaria en el Ecuador*. Quito: Publiasesores.

Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. (2014). *Código Orgánico Monetario y Financiero*. Quito: Registro Oficial.

Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. (2015). *Resolución No. 131-2015-F, Norma de Solvencia, Patrimonio Técnico y activos contingentes ponderadas para el riesgo de las COACS y cajas centrales*. Quito: Registro Oficial.

Junta de Regulación Monetaria y Financiera. (2015). *Norma para la gestión del riesgo de crédito en las cooperativas de ahorro y crédito*. Quito.

- LOEPS. (2014). *Ley Orgánica de Economía popular y Solidaria*. Quito: Registro Oficial.
- Malo, M. C. (2001). *Obra citada*.
- Mankiw, G. (2002). *Principio de Economía*. Madrid - España: Segunda edición.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (28 de enero de 2018). *Ministerio de Economía y Finanzas*. Obtenido de El presupuesto general del estado: <http://www.finanzas.gob.ec/el-presupuesto-general-del-estado/>
- Ministerio de Finanzas. (2017). *Normas técnicas del presupuesto*. Quito: Subsecretaría de Presupuesto / Dirección Nacional de Consistencia Presupuestaria.
- Morales Castro, A., & Morales Castro, J. A. (2014). *Crédito y Cobranza*. México: Editorial Patria S.A.
- Moreno, A. (2002). *Elementos básicos de la administración financiera*. México: Thomson.
- Núñez, F. (2017). *Evaluación de las tecnologías crediticias de las cooperativas y su incidencia en los principales indicadores*. Quito.
- Oster, S. M. (1999). *Análisis moderno de la competitividad*. New York: Oxford University.
- Pastore, R. (2006). *Diversidad de trayectorias, aproximación conceptual y pluralidad*. Buenos Aires: Centro de Estudios de Sociología del Trabajo.
- Porter, M. (2008). *Ser competitivo*. Barcelona: Ediciones Deusto.
- Rojas, P. (1999). *¿Qué es la competitividad?* San José: Serie cuadernos técnicos IICA.

- Royo, B. (2013). *La gestión de morosidad en las entidades financieras*. España: Mapfre.
- Secretaria Nacional de Planificación y Desarrollo. (2016). *Participación de la industria manufacturera en el Pib real*. Quito: Sistema Nacional de Información.
- Senplades. (24 de agosto de 2015). La Economía Popular y Solidaria, un eje clave del Sistema Económico. *Chakana*, pág. 3.
- Slovic, P., Fischhoff, B., & Lichtenstein, S. (1986). *Risk evaluation and management*. Oregon.
- Superintendencia de Bancos y Seguros. (2014). Quito: Superintendencia de Bancos y Seguros.
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2015). *Economía Solidaria: experiencias y conceptos*. Quito: Mangraf.
- Torres, C. J. (8 de Diciembre de 2012). *Tecnología Creditica para Microfinanzas*. Obtenido de T.C.M: <http://tcmicrofinanzas.blogspot.com/>
- Trejo, J. C., & Ríos, H. (2015). Análisis de la administración del riesgo crediticio en México para tarjetas de crédito. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*, 103-121.
- Vargas, G., & Díaz, M. (2016). La crisis financiera y la evolución del paradigma en la práctica de finanzas. *Semestre Económico*, 53-70.
- Ventura Victoria, J. (2009). *Análisis estratégico de la Empresa*. Madrid: Paraninfo.
- Vera, S. (2009). *Instituto Superior de Profesorado*. Obtenido de Los Gastos Públicos: http://www.ispn4-santafe.edu.ar/Carreras/Programador/Trabajos/Finanzas_1.pdf

