

***Las fuentes de financiación de las sociedades cooperativas: una observación al segmento 3****The sources of financing of cooperative societies: a look at segment 3*Alexander Haro-Sarango.<sup>1</sup> Brigitte Medina-Maldonado.<sup>1</sup> Belén Núñez Núñez.<sup>1</sup> Alexis Lescano-Castillo.<sup>1</sup><sup>1</sup>Universidad Técnica de Ambato. Facultad de Contabilidad y Auditoría | Ingeniería Financiera. Ambato – Ecuador.  
aharo8014@uta.edu.ec, bmedina5905@uta.edu.ec, bnunez4201@uta.edu.ec, alescano1204@uta.edu.ec**RESUMEN:**

Las Instituciones Financieras Intermediarias (IFI's) pertenecientes a la economía popular y solidaria más conocidas como Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC's), además de ser un medio de financiación para sus socios, promueve el desarrollo rural y agiliza la economía en el sector geográfico aledaño al cubrir en su totalidad las necesidades financieras requeridas, por lo tanto, esta apertura busca observar el comportamiento financiero del tercer segmento de este contexto, el objetivo del estudio es observar las fuentes de financiamiento de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 3, la finalidad es presenciar el impacto de la estructura financiera y su compromiso con terceros, en su contraparte determinar si logran satisfacer las necesidades operativas, administrativas, financieras, legales y además generan rendimiento para su subsistencia en el tiempo.

**Palabras Clave:** Cooperativas, Segmento 3, Estructura financiera, Fuentes de financiamiento

**ABSTRACT:**

Intermediary Financial Institutions (IFIs) belonging to the popular and solidarity economy, better known as Savings and Credit Cooperatives (COAC's), in addition to being a means of financing for their partners, promote rural development and streamline the economy in the neighboring geographic sector by fully covering the required financial needs, therefore, this opening seeks to observe the financial behavior of the third segment of this context, the objective of the study is to observe the financing sources of

ÉLITE 2020, VOL. (2). NÚM. (2)  
ISSN: 2600-5875

Recibido: 01/06/2020

Revisado: 18/07/2020

Aceptado: 18/08/2020

Publicado: 19/09/2020

the Savings and Loans Cooperatives of the segment 3, the purpose is to witness the impact of the financial structure and its commitment to third parties, in its counterpart to determine if they are able to satisfy the operational, administrative, financial and legal needs and also generate performance for their survival over time.

**Keywords:** Cooperatives, Segment 3, Financial structure, Funding sources

### **INTRODUCCIÓN:**

En Ecuador a la fecha actual se registra un total de 887 entidades cooperativas en estado activo, 326 cooperativas más que en el periodo 2019, en otras palabras un crecimiento del sector financiero de 58,11% entre las fechas, por lo tanto, es circunstancial investigar y estudiar la sostenibilidad y el comportamiento de estas entidades, por otra parte, el volumen de liquidaciones existentes es considerable, en un registro hecho en el 2017 por la COSEDE (Corporación del Seguro de Depósitos) determina que un total de 200 cooperativas se encuentran en estado de liquidación, de estas el 69% por consentimiento de los socios corporativos y por fusiones con otras entidades y el otro 31% alude al incumplimiento formal de la normativa vigente, aunque también se refleja que la mayoría de los casos pertenecen al segmento 4 y 5, es importante acentuar que es significativo observar el comportamiento de su nivel superior y cuál es su estructura financiera óptima para cifrarse en tal nivel y mantenerse activa ante las condiciones del entorno, en este apartado es importante definir que se denomina segmento 3 de las cooperativas de ahorro y crédito a las entidades financieras pertenecientes a la economía popular y solidaria que posean activos superiores a los 5'000.000,00 (USD. Dólares

americanos) (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2014)

### **ANTECEDENTES:**

- La influencia de las entidades cooperativas en el Ecuador

Según Bolaños (2015) las cooperativas de ahorro y crédito juegan un papel importante en el desempleo, esto debido a su poder de otorgar financiamiento para proyectos e inversiones. Además, Morales (2018) indica que las cooperativas de ahorro y crédito tienen que ver con el mejoramiento de la productividad y competitividad. En la misma índole, Carrillo (2019) alude que la correlación existente entre las cooperativas de ahorro y crédito y el desempleo es alta debido a que se encuentra asociada de forma dependiente al crecimiento económico del país. En una investigación similar García (2018) menciona que existe una relación estrecha con el Producto Interno Bruto, lo cual se ve reflejado con el apoyo que otorgan las cooperativas de apalancamiento financiero.

Masís (2016) afirma que, con la evolución de las cooperativas de ahorro y crédito, y la implementación de un sistema financiero consolidado ha permitido la inclusión de todos los sectores, por lo que más personas pueden acceder a un crédito para emprender o invertir. Así también, Bolaños (2015) afirma que en el Ecuador la participación del sector cooperativo es más evidente en créditos de consumo, ya que las personas muestran necesidad en adquisición de bienes inmobiliarios. Por otra parte, Torres (2017) menciona que también los microcréditos ocupan un gran porcentaje, pues las PYMES necesitan financiamiento para sus operaciones.

En otra perspectiva Bayas (2016) indica que la incidencia de las cooperativas de ahorro y crédito en el crecimiento de la economía del país es alta, el cual se demuestra con las variables de significancia entre capital social y crecimiento. Así también, Royer (2016) concluye que las cooperativas de ahorro y crédito aportan de manera positiva al empleo, así como también al crecimiento de la economía.

### ***- Organización de la economía popular y solidaria como instrumento de participación ciudadana***

Según Fernández (2006) la participación puede ser definida de diferentes formas, pero para la mayoría de los autores, coincide que consiste en “influir” en los procesos de toma de decisiones que de alguna manera se vinculan con los intereses de los participantes. Para Junco, Benitez, & Crespo (2016) los socios son un conjunto de suma importancia para las cooperativas puesto que su aporte ayuda a tener una gestión mucho más democrática y que la utilización de los recursos capital + deuda sea eficiente y eficaz. Por otra parte Ziccardi (2004) alude que los principales obstáculos radican en las formas tradicionales de representación de la ciudadanía, la ausencia de diseños originales de participación. En congruencia con la misma Toro Moreira (2018) asevera que la intervención en lo local se convierte en un aspecto esencial para la construcción de la ciudadanía, fortalecimiento de la democracia e impulso de nuevos procesos y estrategias de desarrollo.

### ***- Teoría económica de las cooperativas***

Royer (2016) establece que debe existir una ponderación entre precio y producción para que se pueda hablar de teoría económica cooperativista, así también efectividad en la asignación y apropiada utilización de insumos de capital. En otra perspectiva, Morris (2009)

muestra resultados empíricos de predicciones del modelo de comportamiento cooperativo de la teoría de juegos, demostrando que existe sobreutilización de insumos de capital entre las cooperativas de la muestra.

Según Avila (2012) la teoría neoclásica expresada en textos económicos no es suficiente para entender cómo se comportan las cooperativas en el contexto económico, ya que el comportamiento del sector cooperativo es diferente al de las empresas en general. Así también, Sexton (1985) afirma que la teoría estándar empresarial inicia con la maximización de los beneficios. Dicha teoría es negada por los teóricos de las cooperativas, y sostienen que hay que considerar más puntos como son: la maximización de los retornos de los miembros, maximización de los reembolsos por patrocinio y minimización de costos.

### ***- Las entidades de la economía popular y solidaria como medio de oportunidades***

Las instituciones de la economía popular y solidaria dan solución a los problemas de formación académica de las comunidades donde estas se desenvuelven, es por eso las cooperativas están comprometidas con el sector de microcrédito (Mayorga , Masabanda, Garcés , & Toaza, 2019). Además, Báez (2019) cita que las cooperativas de ahorro y crédito tienen la potestad de brindar mejores oportunidades laborales a todas las personas, sin importar su estatus social y así

tomar el camino del trabajo como medio y no como un fin.

En este apartado es transcendental resaltar las métricas y valoraciones sociales con respecto a las cooperativas de ahorro y crédito, las mismas responden a las necesidades de la población con su labor y gestión, además promueven al desarrollo generatriz de los emprendedores, por lo tanto brinda asistencia económica en la generación de nuevos negocios pertenecientes a la rama MiPymes del Ecuador ( Morales , 2018). Pero Barona (2004) menciona que en Colombia las cooperativas de ahorro y crédito no han adoptado las tecnologías efectivas para la satisfacción de las necesidades financieras que tienen los microempresarios. Es decir que estas no son un mecanismo para apoyar la superación de la pobreza en dicho país, pero esto no significa ignorar el gran potencial que tienen estas instituciones de facilitar el alcance de niveles de vida más altos a grupos de personas de clase media y baja que tradicionalmente han sido ignorados por los intermediarios financieros institucionales (Barona , 2004).

#### ***- La operatividad y administración de las entidades cooperativas***

Según Salinas (2011) las Cooperativas de Ahorro y Crédito han evolucionado con un sistema solidario en la administración de las tasas de interés activas, alcanzando a través de este procedimiento la entrega de recursos de los socios más adinerados a los más pobres, todo este procedimiento se realiza de manera transparente por parte de las autoridades. De la misma manera estas instituciones se direccionan en el beneficio de los clientes y socios, cumpliendo una meta en común, así como el desempeño de sus

colaboradores para el desarrollo y crecimiento de la institución (Chabusa , Delgado , & Mackay , 2019).

En la intermediación entre los socios y la entidad financiera (COAC's), el umbral de riesgo existente a la pérdida es evidente, al palpar un aumento del riesgo de la cartera de clientes o también conocido como portafolio la calidad de este disminuye radicalmente lo que provoca un indiscutible efecto negativo en las provisiones, como resultado se obtiene una baja en las utilidades, por lo tanto genera un impacto significativo en la rentabilidad y limitara su crecimiento.

#### ***- El análisis de créditos y la sostenibilidad variable***

La entrega errada de créditos se da por la falta de una planificación y procesos que permitan evaluar de mejor manera las condiciones financieras de los clientes, de la misma forma, los escenarios económicos externos pueden perjudicar el giro del negocio dando como resultado que la capacidad de pago de los clientes varié con el tiempo y la circunstancia. Al no existir procedimientos que ayuden a un mejor control se obtiene un desconocimiento de la condición de la cartera por mora debido al descuido de no dar una gestión y rastreo que a la final nos permita tomar decisiones acertadas y oportunas, con la mejora de la gestión si existe algún desfase en cuanto a la recuperación de la cartera, permitirá a la entidad establecer correctivos a tiempo y los niveles de deuda no sobrepasen los establecidos por los comités de las COAC (Bermudez García & Velásquez Peralta, 2015).

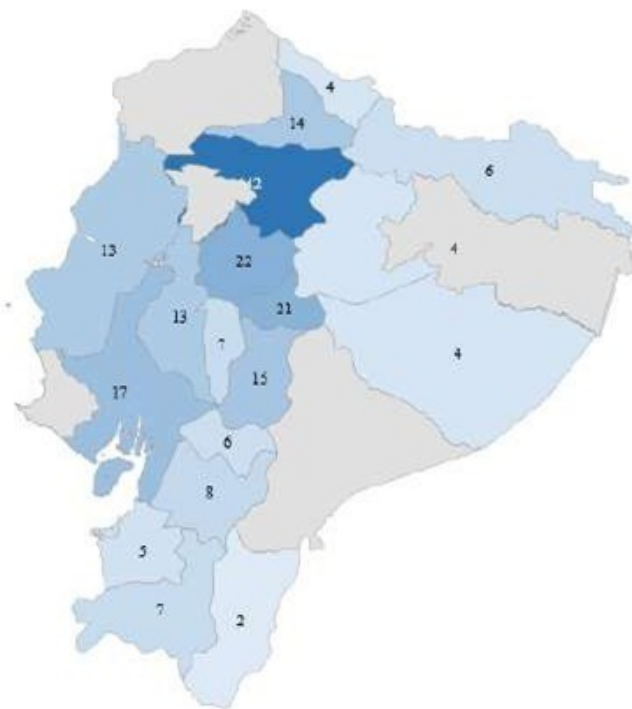
**METODOLOGÍA:**
**Situación inicial – población y muestra**

Al mes de octubre del 2020 según los Boletines Financieros, Captaciones y Colocaciones del Sector Financiero Popular y Solidario emitido por SEPS (2020), determina que existen un total de 73 Cooperativas de Ahorro y Crédito subdivididas en 234 sucursales en el Ecuador, las cuales se distribuyen en la siguiente plataforma geográfica:

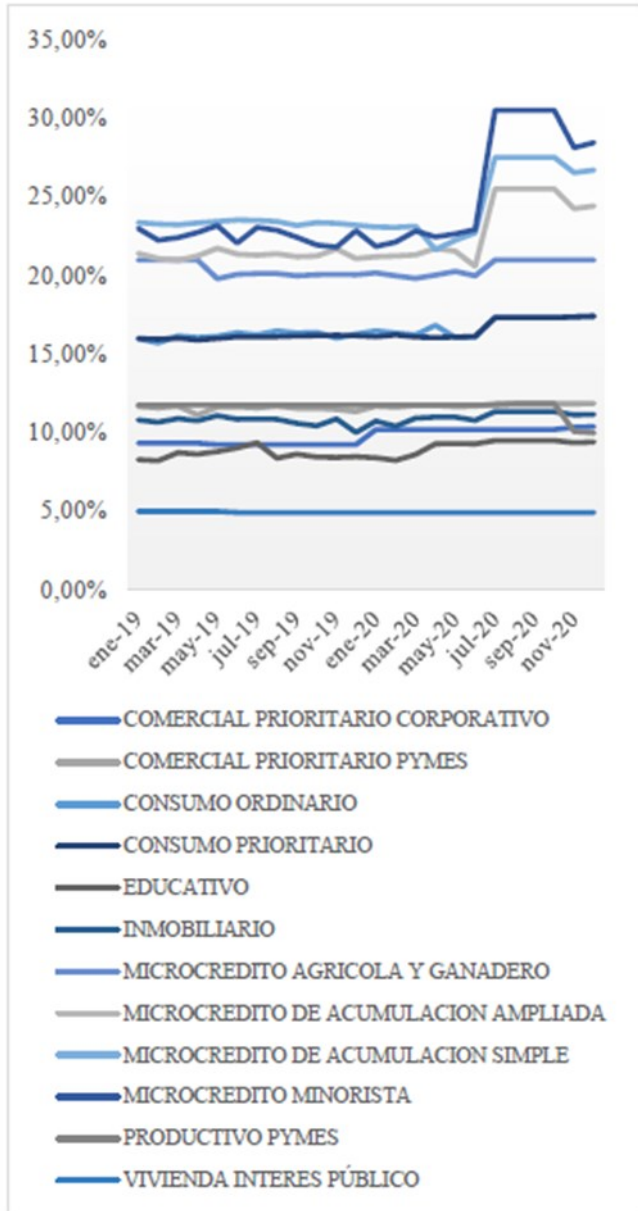
**Tabla 14. Cantidad de sucursales**

Provincia	Cantidad De Sucursales
Azuay	8
Bolívar	7
Cañar	6
Carchi	4
Chimborazo	15
Cotopaxi	22
El Oro	5
Esmeraldas	7
Guayas	17
Imbabura	14
Loja	7
Los Ríos	13
Manabí	13
Napo	4
Orellana	3
Pastaza	4
Pichincha	42
Santa Elena	3
Santo Domingo De Los Tsáchilas	11
Sucumbíos	6
Tungurahua	21
Zamora Chinchipe	2
<b>Total</b>	<b>234</b>

**Fuente:** Elaborado mediante la información de la SEPS – portal de estadísticas e información económica


**Figura 21. Cantidad de sucursales Elaborado por: investigadores Fuente: SEPS. (2020)**

Es importante definir cuáles son los productos financieros que ofrecen el segmento 3 y la renta generada por la prestación de estos denominada “tasa activa promedio ponderada por segmento y tipo de crédito”, adicionando a esto es circunstancial aludir las tasas emitidas para la materia de ahorro e inversión denominada “tasa pasiva ponderada por segmento y tipo de cuenta” y “tasa pasiva ponderada por segmento, tipo de cuenta a plazo y plazos”

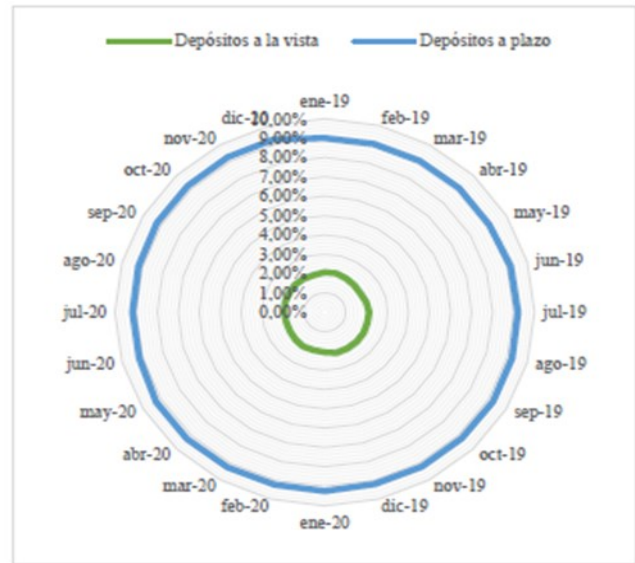


**Figura 22.** Evolución de las tasas por tipo de crédito

**Fuente:** Elaborado mediante la depuración de datos estadísticos e información pública de la SEPS.

La grafica anterior permite determinar una cuestión evidente en todos los segmentos de cooperativas de ahorro y crédito, bancos públicos y privados, el manejo del microcrédito por un riesgo financiero entre las partes exige una tasa activa referencial más alta, tanto así que representa un costo anual de la tercera parte del capital exigido,

asimismo existe un debate abierto con respecto al elevado costo financiero de este producto, por una parte los emprendedores les resulta difícil plantear un plan de negocios y ser rentables en el tiempo, por otra la entidad prestaría por el riesgo impago forja una tasa significativamente alta para cubrir esa brecha de incertidumbre.

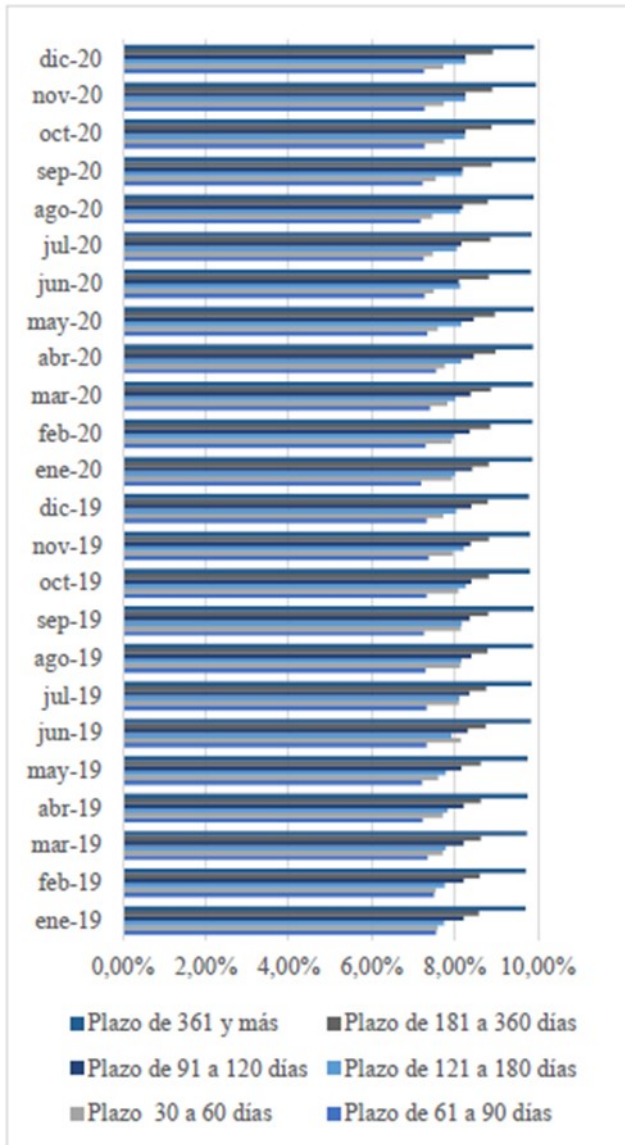


**Figura 23.** Tasas pasivas productos del segmento

En la gestión del ahorro y la inversión del segmento 3, las tasas pasivas manejadas por depósitos a la vista en una observación desde enero del 2019 hasta diciembre del 2020, determino que en promedio brindan un beneficio de 2,04%, un mínimo de 1,91% y un máximo de 2,17% con una varianza entre los datos de 0,00006%, por otra parte, los depósitos a plazo reflejan un promedio de 9,19%, un mínimo de 9% y un máximo de 9,28% estos datos con una varianza de 0.00008%.

Es más que elemental tener en cuenta que mientras más tiempo o plazo sea emitida una determinada inversión mayor será la tasa formulada entre las partes pactantes, sin embargo, esto no siempre enmarca esta relación, condicionalmen-

te las entidades financieras realizan y emiten certificados a corto plazo con mayor tasa para hacerlo atractivos para sus socios, los resultados de los depósitos a plazos por estratificación del tiempo son los siguientes:



**Figura 24.** Tasas pasivas ponderadas por plazos fijos

El plazo de 30 a 60 días forja un promedio de 7,77%, un mínimo de 7,45% y un máximo de 8,14% dichos datos con una variación de 0,00051%, el plazo de 61 a 90 días forja un promedio de 7,31%, un mínimo de 7,17% y un máximo de 7,55% dichos datos con una variación de 0,00011%, , el plazo de 91 a 120

días forja un promedio de 8,29%, un mínimo de 8,09% y un máximo de 8,45% dichos datos con una variación de 0,00011%, el plazo de 121 a 180 días forja un promedio de 8,05%, un mínimo de 7,74% y un máximo de 8,26% dichos datos con una variación de 0,00030%, el plazo de 181 a 360 días forja un promedio de 8,79%, un mínimo de 8,58% y un máximo de 8,97% dichos datos con una variación de 0,00012%, el plazo de 361 en adelante forja un promedio de 9,84%, un mínimo de 9,70% y un máximo de 9,95% dichos datos con una variación de 0,00005%.

### METODOLOGÍA:

La metodología base radica en observar la estructura financiera de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3, además en base a ese criterio segmentar las premisas de rentabilidad, que según la regulación de las SEPS son siete en total, las mismas serán comparadas mediante el nivel de ingresos, asimismo otro parámetro de revisión será el nivel de liquidez a la fecha, dicha observación será desde el año 2016 hasta el 2020. Se procede a detallar los indicadores financieros y los métodos de estratificar la estructura financiera:

**Tabla 15.** Detalle de la metodología

Parámetros	Formula o estratificación
<i>Estructura financiera:</i> es la composición de los recursos que maneja una determinada entidad, la misma radica en el manejo de la deuda conjunto a los recursos propios. Esta mezcla debe ser proporcional para evitar el mínimo riesgo financiero posible.	• 0 – 20% Pasivos; 80 – 100% patrimonio
	• 20 – 40% Pasivos; 60 – 80% patrimonio
	• 40 – 60% Pasivos; 40 – 60% patrimonio
	• 60 – 80% Pasivos; 20 – 40% patrimonio
	• 80 – 100% Pasivos; 0 – 20% patrimonio

**DISCUSIÓN DE RESULTADOS:**

*Ingresos:* se lo determina como el incremento o la generación de recursos económicos, debe darse a entender que es un aumento del activo o patrimonio y una disminución del pasivo

*intereses y descuentos ganados + intereses causados*

*Nivel neto de intereses*  $\frac{\text{Margen neto de intereses ingresos}}$

*Nivel bruto financiero*  $\frac{\text{Margen bruto financiero ingresos}}$

*Nivel neto financiero*  $\frac{\text{Margen neto financiero ingresos}}$

*Nivel de intermediación*  $\frac{\text{Margen de intermediación ingresos}}$

*Nivel operacional*  $\frac{\text{Margen operacional ingresos}}$

*Nivel de Ganancias antes de impuestos*  $\frac{\text{Ganancias antes de impuestos ingresos}}$

*Nivel de Ganancia o pérdida del ejercicio*  $\frac{\text{Ganancias o pérdida del ejercicio ingresos}}$

*Liquidez*  $\frac{\text{Fondos disponibles depositos a corto plazo}}$

- *Periodo 2016*

*Tabla 16. Resultados del ejercicio 2016*

Valores	40 - 60% Pasivos; 40 - 60% patrimonio	60 - 80% Pasivos; 20 - 40% patrimonio	80 - 100% Pasivos; 0 - 20% patrimonio
<i>Nivel neto de intereses</i>	61,33%	75,17%	55,98%
<i>Nivel bruto financiero</i>	62,01%	78,83%	60,50%
<i>Nivel neto financiero</i>	56,34%	70,73%	52,04%
<i>Nivel de intermediación</i>	2,83%	-1,05%	-5,78%
<i>Nivel operacional</i>	2,96%	3,87%	-5,37%
<i>Nivel de Ganancias antes de impuestos</i>	10,37%	9,99%	1,35%
<i>Nivel de Ganancia o pérdida del ejercicio</i>	7,83%	7,50%	-0,02%
<i>Liquidez</i>	31,91%	27,05%	25,83%

*Tabla 17. Índice de correlación de la liquidez 2016*

Liquidez	
<i>Nivel neto de intereses</i>	-5,85%

**Fuente:** Elaborado mediante los requerimientos financieros de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria para el manejo, supervisión y control de las COAC's del Ecuador.

<i>Nivel bruto financiero</i>	-25,47%
<i>Nivel neto financiero</i>	-11,05%
<i>Nivel de intermediación</i>	92,52%
<i>Nivel operacional</i>	58,56%
<i>Nivel de Ganancias antes de impuestos</i>	68,28%
<i>Nivel de Ganancia o pérdida del ejercicio</i>	68,33%

<i>Nivel bruto financiero</i>	-78,99%
<i>Nivel neto financiero</i>	-81,95%
<i>Nivel de intermediación</i>	85,50%
<i>Nivel operacional</i>	15,89%
<i>Nivel de Ganancias antes de impuestos</i>	50,86%
<i>Nivel de Ganancia o pérdida del ejercicio</i>	44,31%

**- Periodo 2017**
**Tabla 18.** Resultados del ejercicio 2017

Valores	40 – 60% Pasivos; 40 – 60% patrimonio	60 – 80% Pasivos; 20 – 40% patrimonio	80 – 100% Pasivos; 0 – 20% patrimonio
<i>Nivel neto de intereses</i>	59,05%	76,00%	70,89%
<i>Nivel bruto financiero</i>	59,67%	78,85%	75,40%
<i>Nivel neto financiero</i>	53,09%	63,78%	61,34%
<i>Nivel de intermediación</i>	2,34%	-6,16%	-3,70%
<i>Nivel operacional</i>	2,68%	-0,05%	-3,38%
<i>Nivel de Ganancias antes de impuestos</i>	14,04%	5,48%	3,10%
<i>Nivel de Ganancia o pérdida del ejercicio</i>	10,03%	3,36%	0,68%
<i>Liquidez</i>	28,29%	23,59%	27,22%

**Tabla 19.** Índice de correlación de la liquidez 2017

**- Periodo 2018**
**Tabla 6.** Resultados del ejercicio 2018

Valores	40 – 60% Pasivos; 40 – 60% patrimonio	60 – 80% Pasivos; 20 – 40% patrimonio	80 – 100% Pasivos; 0 – 20% patrimonio
<i>Nivel neto de intereses</i>	44,52%	84,23%	71,78%
<i>Nivel bruto financiero</i>	45,10%	87,68%	75,64%
<i>Nivel neto financiero</i>	39,86%	73,21%	52,96%
<i>Nivel de intermediación</i>	-2,72%	7,50%	-9,69%
<i>Nivel operacional</i>	-2,72%	7,85%	-9,50%
<i>Nivel de Ganancias antes de impuestos</i>	4,80%	14,56%	-2,47%
<i>Nivel de Ganancia o pérdida del ejercicio</i>	4,80%	12,06%	-4,41%
<i>Liquidez</i>	28,18%	24,42%	19,45%

**Tabla 7.** Índice de correlación de la liquidez 2018

Liquidez	
<i>Nivel neto de intereses</i>	-86,21%
<i>Nivel bruto financiero</i>	-63,61%
<i>Nivel neto financiero</i>	-31,50%
<i>Nivel de intermediación</i>	47,48%
<i>Nivel operacional</i>	45,99%
<i>Nivel de Ganancias antes de impuestos</i>	49,65%
<i>Nivel de Ganancia o pérdida del ejercicio</i>	62,26%

Liquidez	
<i>Nivel neto de intereses</i>	-60,96%
<i>Nivel neto de intereses</i>	-99,25%
<i>Nivel bruto financiero</i>	-99,17%
<i>Nivel neto financiero</i>	-95,06%
<i>Nivel de intermediación</i>	78,97%
<i>Nivel operacional</i>	79,17%
<i>Nivel de Ganancias antes de impuestos</i>	75,61%
<i>Nivel de Ganancia o pérdida del ejercicio</i>	66,42%

**-Periodo 2019**
**Tabla 8.** Resultados del ejercicio 2018

Valores	Índice de correlación de la liquidez		
	40 – 60% Pasivos; 40 – 60% patrimonio	60 – 80% Pasivos; 20 – 40% patrimonio	80 – 100% Pasivos; 0 – 20% patrimonio
<i>Nivel neto de intereses</i>	65,45%	86,63%	93,76%
<i>Nivel bruto financiero</i>	65,61%	89,39%	97,16%
<i>Nivel neto financiero</i>	65,60%	69,73%	77,05%
<i>Nivel de intermediación</i>	17,39%	-9,98%	-1,86%
<i>Nivel operacional</i>	17,72%	-9,80%	-1,71%
<i>Nivel de Ganancias antes de impuestos</i>	21,19%	-1,78%	6,14%
<i>Nivel de Ganancia o pérdida del ejercicio</i>	14,05%	-2,62%	5,04%
<b>Liquidez</b>	<b>27,97%</b>	<b>25,43%</b>	<b>23,98%</b>

**Tabla 10.** Índice de correlación de la liquidez 2018

**CONCLUSIONES:**

La evidencia empírica de la importancia de este medio como eje de desarrollo social es más que evidente, sin embargo, el problema radica en el alto índice de liquidaciones de dichas sociedades, por lo general, las entidades son absorbidas por grandes cooperativas, en mayor número de veces por las cooperativas del segmento 1 y en algunos casos del 2, asimismo según el boletín de junio del 2020, 7 entidades cooperativas pertenecientes al segmento 3 pasaron a ser parte del segmento 2 y 11 cooperativas del segmento 4 pasaron a ser parte del segmento 3, esto se da por varias razones inmersas a la actividad o ligadas al aumento de recursos de capital. Con respecto a las entidades que subieron de categoría o segmento, se puede observar lo siguiente:

- Son entidades que generan un ingreso de hasta el 20% de sus activos registrados
- La proporción de pasivos va desde el 77% hasta el 88%
- Por ende el capital abarca el 22% al 33%
- Entidades que generan renta en los siete parámetros de evaluación de los resultados
- Entidades con un nivel de ganancia en su

ejercicio de 9% en promedio

- Volumen de liquidez del 29% en promedio

Con la finalidad de responder a la pregunta de investigación sobre la estructura financiera categorizada en las cooperativas de ahorro y crédito pertenecientes al segmento 3, es importante aludir que dichas cooperativas manejan un índice de endeudamiento con terceros en mayor proporción por socios desde el 41,02% al 98,01%, lo que significa que su respaldo o brecha de independencia es de 1,99% al 58,98%. Los resultados de la estratificación presento lo siguiente:

- En un enfoque de mínimo riesgo financiero la estructura optima es 60 al 80% pasivos, dicho análisis se dio en base a los niveles óptimos de rentabilidad obtenida desde el periodo 2016 al 2019, a su vez este criterio se enfoca en las externalidades y en la brecha de solvencia mínima.
- En un enfoque restrictivo, situaría a las entidades con una estructura financiera del 40 al 60% de pasivos, dichas entidades en casos extremos pueden solventar las crisis por más tiempo, en otras palabras son más seguras ante situaciones adversas, sin embargo, su nivel de crecimiento es relativamente bajo con respecto a las demás.
- En un enfoque sin tanta consideración del riesgo, vendría a situar a las entidades con 80 al 100% de pasivos, por lo que son entidades con márgenes de renta altos en primeras líneas, sin embargo, al descomponer con los costos y gastos

perpetrados en el periodo su nivel es inferior a la estructura financiera 60 al 80% de pasivos.

En un enfoque restrictivo, situaría a las entidades con una estructura financiera del 40 al 60% de pasivos, dichas entidades en casos extremos pueden solventar las crisis por más tiempo, en otras palabras son más seguras ante situaciones adversas, sin embargo, su nivel de crecimiento es relativamente bajo con respecto a las demás.

Como último análisis, en el contexto de la liquidez, la incógnita que es importante satisfacer es si influye en la generación de márgenes de renta, la respuesta fue satisfecha por el índice de correlación, donde el ultimo nivel de beneficios refleja que la liquidez genera un impacto del 44,31% al 68,33%, asimismo la liquidez en cualquier entidad, sea financiera o empresa manufactura, debe ser tomada en cuenta como un medio de valoración en la consecución de los objetivos, para la cual me remito a mencionar que dicho indicador es observado a largo plazo como influenciador en el manejo eficiente y eficaz del dinero donde su orientación radica en la usabilidad del dinero en el tiempo y en la generación de acciones para satisfacer las necesidades corrientes inmediatas.

**DISCUSIÓN DE RESULTADOS:**

- Báez, A. (2019). Paraguay: Medidas de responsabilidad social empresarial y género. *Revista Científica de la UCSA*, 3-17.
- Morales, A. (2018). El sistema cooperativo de ahorro y crédito del Ecuador a través de la historia. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*.
- Avila, R. (2012). Las políticas públicas y las cooperativas. *Economiaz. Revista Vasca de Economía*, 168-199.
- Ballesteros, E. (1983). *Teoría económica de las cooperativas*. Alianza Editorial.
- Barba, D., & Gavilán, M. (2016). Gestión social en las Cooperativas de Ahorro y Crédito de una provincia ecuatoriana. *Revista Ciencia Unemi*, 30-38.
- Barona, B. (2004). MICROCRÉDITO EN COLOMBIA. *Estudios Gerenciales*, 79-102.
- Bayas, D. (2016). Gestión social en las Cooperativas de Ahorro y Crédito de una provincia ecuatoriana/Social management in credit unions in an Ecuadorian provinc. *Ciencia Unemi*, 30-38.
- Bermúdez García, O., & Velásquez Peralta, N. (2015). La morosidad y su incidencia en la rentabilidad de la asociación de apoyo a pequeños negocios en Chimbote, 2013. *CRES-CENDO CIENCIAS*, 24-25.
- Bolaños, A. (2015). Incidencia de las cooperativas de ahorro y crédito sobre el crecimiento económico de las pymes del sector comercial de la comuna 13 en Santiago de Cali, 2014. *Hemeroteca*, 19-36.
- Campoverde, J., Romero, C., & Borenstein, D. (2019). Evaluación de eficiencia de cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador: aplicación del modelo Análisis Envolvente de Datos DEA. *Contaduría y administración*.
- Carrillo, A. (2019). Cultura organizacional y desempeño financiero en las cooperativas de ahorro y crédito ecuatorianas. *Universidad Nacional de La Plata*.
- Chabusa, J., Delgado, S., & Mackay, C. (2019). Administración del riesgo operativo en las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador. *Revista de Ciencias Sociales*.
- De la Fuente, H., & Díaz, I. (2013). Análisis de los factores determinantes de la calidad percibida del servicio prestado por una cooperativa de ahorro y crédito: una aplicación basada en modelos de ecuaciones estructurales. *Ingeniare. Revista chilena de ingeniería*, 232-247.
- Fernández, M. E. (2006). Las cooperativas: organizaciones de la economía social e instrumentos de participación ciudadana. *Revista de Ciencias Sociales*, 237-253.
- Garamendi Lecanda, A. (2015). Propuestas empresariales para combatir la morosidad. *Revista de Derecho, Empresa y Sociedad*, 40-48.

- García, K. (2018). Cooperativas de Ahorro y Crédito del Ecuador y su incidencia en la conformación del Capital Social . *Spacios*, 32-39.
- Junco, O., Benitez, L., & Crespo, G. (2016). El cooperativismo en la economía social e instrumento de participación ciudadana: necesidad de inserción en la producción bananera ecuatoriana. *Cooperativismo y Desarrollo: COODES*, 131-138.
- Loor, A., Calderón, J., & Arias, A. (2017). Factores que determinan la satisfacción del socio con respecto al servicio en una cooperativa de ahorro y crédito de Manabí. *Ciencia Unemi*, 36-44.
- Masís, P. (2016). Iniciativas sociales, económicas su impacto en la opinión de la base asociativa de una Cooperativa de Ahorro y Crédito. *CIRIEC*, 101-122.
- Mayorga , M., Masabanda, Á., Garcés , A., & Toaza, S. (2019). Análisis del enfoque social en el Sistema Financiero Popular y Solidario ecuatoriano. *Cofin Habana*.
- Morales, A. (2018). El sistema cooperativo de ahorro y crédito del Ecuador a través de la historia. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 12-25.
- Morris, A. (2009). Historia y teoría de las cooperativas. *Enciclopedia Internacional de la Sociedad Civil*, Helmut Anheier, Stefan Toepler, eds. *Springer*.
- Piedra , A., Hinojosa, A., Guevara , M., & Erazo, J. (2019). Responsabilidad social en las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador: una medición desde la web. *Telos*, 618-642.
- Royer, J. (2016). La teoría neoclásica de las cooperativas: parte 1. *Revista de Cooperativas*, 1-19.
- Salinas , J. (2011). Ecuador, microcrédito: ¿Negocio o inclusión financiera? *Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 39-47.
- SEPS. (31 de Octubre de 2020). *Superintendencia de Economía Popular y Solidaria*. Obtenido de Productos Estadísticos: <https://www.seps.gob.ec/estadisticas>
- Sexton, J. (1985). La formación de cooperativas: un análisis de incentivos de entrada, distribución de ingreso, arreglos óptimos de financiamiento y requisitos de estabilidad (teoría de juegos)". *Game*, 3179-3179.
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (12 de Septiembre de 2014). SEPS. Obtenido de Nueva Segmentación Sector Financiero Popular y Solidario: <https://www.seps.gob.ec/noticia?nueva-segmentacion-sector-financiero-popular-y-solidario>
- Toro Moreira, K. E. (2018). Participación ciudadana y economía popular y solidaria: una propuesta integradora desde los comerciantes en Portoviejo (Bachelor's thesis, Universidad Casa Grande. . Facultad de Administración y Ciencias Políticas.

- Torres, P. (2017). Estructura organizacional y estilos de liderazgo en Cooperativas de Ahorro y Crédito de Pichincha. COODES, 19-31.
- Ziccardi , A. (2004). Espacios e instrumentos de participación ciudadana para las políticas sociales del ámbito local. Participación ciudadana y políticas sociales en el ámbito local, 245-271.