



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Ingeniera
Financiera

Tema:

“Posición financiera y participación de mercado de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 de la provincia de Tungurahua”

Autora: Alcoser Pinda, Esther Maricela

Tutor: Ing. Sánchez Sánchez, Rubén Mauricio

Ambato- Ecuador
2020

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Ing. Rubén Mauricio Sánchez Sánchez, con cédula de identidad No. 180236038-6 en calidad de Tutor del proyecto de investigación sobre el tema: **“POSICIÓN FINANCIERA Y PARTICIPACIÓN DE MERCADO DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 2 DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”**, desarrollado por Esther Maricela Alcoser Pinda, de la Carrera de Ingeniería Financiera, modalidad presencial, considero que dicho proyecto investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para la presentación del Trabajo de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, Septiembre 2020

TUTOR



Ing. Rubén Mauricio Sánchez Sánchez
C.I. 180236038-6

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Esther Maricela Alcoser Pinda con cédula de identidad No. 180436403-0, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: **“POSICIÓN FINANCIERA Y PARTICIPACIÓN DE MERCADO DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 2 DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Septiembre 2020

AUTORA



Esther Maricela Alcoser Pinda

C.I. 180436403-0

CESIÓN DE DERECHOS

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este proyecto de investigación, un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación.

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mi proyecto de investigación, con fines de difusión pública; además apruebo la reproducción de este proyecto de investigación, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial, y se realice respetando mis derechos de autora.

Ambato, Septiembre 2020

AUTORA



Esther Maricela Alcoser Pinda

C.I. 180436403-0

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación con el tema: **“POSICIÓN FINANCIERA Y PARTICIPACIÓN DE MERCADO DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 2 DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”**, elaborado por Esther Maricela Alcoser Pinda, estudiante de la Carrera de Ingeniería Financiera, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Septiembre 2020



Dra. Mg. Tatiana Valle

PRESIDENTE



Ing. Ana Córdova

MIEMBRO CALIFICADOR



Dr. Patricio Carvajal

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

Con inmensa alegría y agradecimiento dedico esta tesis a mi DIOS, quien con su amor, sabiduría y gracia me ha guiado en el camino, cuidado, ayudado, levantado de los malos momentos, en manos de Dios está mi vida entera, para que solo se haga su voluntad, pues sus planes son perfectos.

A mis padres que con su inmenso amor, paciencia y esfuerzo han sido mi pilar fundamental para lograr alcanzar esta meta. Me han cuidado en medio de la enfermedad, han sido mi apoyo y soporte en los momentos de adversidad. A ellos les voy gracias por todo su esmero y las enseñanzas que me han dado a lo largo de mi vida.

A mis hermanos por su apoyo, cariño y las palabras motivadoras que me han dado durante todo este proceso.

A toda mi familia que con sus consejos y oraciones me han ayudado y motivado a continuar, a superarme y ser una mejor persona. Sobre todo al Ing. Byron Pinda que me ha brindado su mano para aprender diversas cosas en el ámbito laboral, que con sus palabras de aliento me ha impulsado a mejorar.

Finalmente se la dedico a Edison Tene, un verdadero amigo, apoyo y ayuda incondicional que sus palabras, amor y alegría me ha motivado y animado a superarme y ser mejor cada vez.

Esther Maricela Alcoser Pinda

AGRADECIMIENTO

Mi eterno y más grande agradecimiento a DIOS por la oportunidad de tener cada día vida y salud para poder realizar cada cosa y llegar a cumplir esta meta. Quien me ha levantado y ayudado a seguir pese a los malos momentos y las adversidades. Le doy gracias por todas las bendiciones que me dado a lo largo de mi vida.

Gracias a mis padres que pese a las difíciles circunstancias se han esforzado mucho por brindarme una mejor educación y ayudarme a cumplir esta meta. Por los valores y consejos que me han ayudado a formarme como una persona de bien.

De igual manera quiero agradecer a mis profesores quienes con su dedicación y enseñanza han impartido sus conocimientos para formarme a lo largo de la carrera y convertirme en una excelente profesional.

Al Ing. Mauricio Sánchez mis más sinceros agradecimientos por su ayuda, guía y conocimientos que me permitieron lograr titularme y culminar con el presente proyecto.

Esther Maricela Alcoser Pinda

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

TEMA: “POSICIÓN FINANCIERA Y PARTICIPACIÓN DE MERCADO DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 2 DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”.

AUTORA: Esther Maricela Alcoser Pinda

TUTOR: Ing. Rubén Mauricio Sánchez Sánchez

FECHA: Septiembre 2020

RESUMEN EJECUTIVO

El sector cooperativo tiene una gran influencia en el desarrollo económico de cada país, ayudan a generar emprendimientos mediante el financiamiento necesario, proporcionan fuentes de trabajo, tienen objetivos sociales y económicos. Así, el presente proyecto de investigación analiza la posición financiera de las cooperativas en el periodo 2016-2019, a través del cálculo y análisis de los indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad ROE y ROA. Además del nivel de participación de mercado de cada una de estas entidades financieras con respecto al sector, a través del volumen de créditos y mediante el Índice Herfindahl-Hirschman se conoce la concentración económica. Las fuentes de información son los boletines financieros y publicaciones emitidos por la SEPS. Mediante el coeficiente de correlación de Pearson se determinó la relación existente entre la capacidad de devolución de deudas y obligaciones y la participación de mercado. Los resultados nos muestran que las entidades financieras tienen buenos indicadores de liquidez, la rentabilidad ha aumentado año tras año, tienen un mayor endeudamiento externo y el IHH indica que hay un nivel alto de concentración y el mercado no es competitivo. Las entidades financieras que participan tienen poder de mercado. Finalmente mediante Pearson se obtiene una correlación negativa, por lo cual se acepta la hipótesis nula, en donde la capacidad de devolución de deudas y obligaciones no incide en la participación de mercado de las cooperativas.

PALABRAS DESCRIPTORAS: POSICIÓN FINANCIERA, PARTICIPACIÓN DE MERCADO, INDICADORES FINANCIEROS, COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO.

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO
FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDIT
CAREER OF FINANCIAL ENGINEERING

TOPIC: "FINANCIAL POSITION AND MARKET PARTICIPATION OF THE SAVINGS AND CREDIT COOPERATIVES OF SEGMENT 2 OF THE PROVINCE OF TUNGURAHUA".

AUTHOR: Esther Maricela Alcoser Pinda

TUTOR: Ing. Rubén Mauricio Sánchez Sánchez

DATE: September 2020

ABSTRACT

The cooperative sector has a great influence on the economic development of each country, they help to generate enterprises through the necessary financing, they provide sources of work, they have social and economic objectives. Thus, this research project analyzes the financial position of cooperatives in the 2016-2019 period, through the calculation and analysis of the liquidity, indebtedness and profitability indicators ROE and ROA. In addition to the level of market participation of each of these financial entities with respect to the sector, through the volume of loans and through the Herfindahl-Hirschman Index, the economic concentration is known. The sources of information are the publications, financial bulletins and cadastres issued by the SEPS. Using Pearson's correlation coefficient, the relationship between the ability to repay debts and obligations and market share was determined. The results show us that financial institutions have good liquidity indicators, profitability has increased year after year, they have higher external indebtedness and the IHH indicates that there is a high level of concentration and the market is not competitive. The financial entities that participate have market power. Finally, using Pearson, a negative correlation is obtained, which is why the null hypothesis is accepted, where the ability to repay debts and obligations does not affect the market share of cooperatives.

KEYWORDS: FINANCIAL POSITION, MARKET SHARE, FINANCIAL INDICATORS, SAVINGS AND CREDIT COOPERATIVES.

ÍNDICE GENERAL

| CONTENIDO | PÁGINA |
|---|--------|
| PÁGINAS PRELIMINARES | |
| PORTADA..... | i |
| APROBACIÓN DEL TUTOR..... | ii |
| DECLARACIÓN DE AUTORÍA..... | iii |
| CESIÓN DE DERECHOS..... | iv |
| APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO..... | v |
| DEDICATORIA..... | vi |
| AGRADECIMIENTO..... | vii |
| RESUMEN EJECUTIVO..... | viii |
| ABSTRACT..... | ix |
| ÍNDICE GENERAL..... | ix |
| ÍNDICE DE TABLAS..... | xii |
| ÍNDICE DE ILUSTRACIONES..... | xiv |
| CAPÍTULO I | 1 |
| INTRODUCCIÓN | 1 |
| 1.1 Justificación..... | 1 |
| 1.1.1 Justificación teórica..... | 1 |
| 1.1.2 Justificación metodológica (viabilidad)..... | 12 |
| 1.1.3 Justificación práctica..... | 13 |
| 1.1.4 Formulación del problema de investigación..... | 14 |
| 1.2 Objetivos..... | 14 |
| 1.2.1 Objetivo general..... | 14 |
| 1.2.2 Objetivos específicos..... | 15 |
| CAPÍTULO II | 16 |
| MARCO TEÓRICO | 16 |
| 2.1 Revisión de literatura..... | 16 |
| 2.1.1 Antecedentes investigativos..... | 16 |
| 2.1.2 Fundamentos teóricos..... | 24 |
| 2.2 Hipótesis..... | 34 |

| | |
|--|----|
| CAPÍTULO III | 35 |
| METODOLOGÍA | 35 |
| 3.1. Recolección de la información | 35 |
| 3.1.1 Población, muestra, unidad de investigación | 35 |
| 3.1.2 Instrumentos y métodos para recolectar información | 36 |
| 3.2. Tratamiento de la información | 36 |
| 3.3. Operacionalización de las variables | 42 |
| 3.3.1. Operacionalización de la variable independiente: Capacidad de devolución de deudas y obligaciones | 42 |
| 3.3.2. Operacionalización de la variable dependiente: Participación de mercado..... | 44 |
| CAPÍTULO IV | 46 |
| RESULTADOS | 46 |
| 4.1. Resultados y discusión | 46 |
| 4.1.1. Resultados | 46 |
| 4.2. Verificación de la hipótesis | 69 |
| 4.2.1. Método de verificación de hipótesis | 69 |
| 4.2.2. Planteamiento de la hipótesis | 70 |
| 4.2.3. Verificación de la hipótesis..... | 70 |
| 4.3. Limitaciones del estudio | 71 |
| CAPÍTULO V | 73 |
| CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES | 73 |
| 5.1. Conclusiones | 73 |
| 5.2. Recomendaciones | 74 |
| REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS | 76 |

ÍNDICE DE TABLAS

| CONTENIDO | PÁGINA |
|---|--------|
| Tabla 1. Primeras cooperativas conformadas en Ecuador en el periodo 1919-1938 | 3 |
| Tabla 2. Clasificación de las cooperativas de ahorro y crédito por segmentos..... | 5 |
| Tabla 3. Indicadores de endeudamiento | 29 |
| Tabla 4. Indicador de liquidez..... | 30 |
| Tabla 5. COAC en Tungurahua..... | 35 |
| Tabla 6. Indicadores de endeudamiento | 38 |
| Tabla 7. Indicador de liquidez..... | 39 |
| Tabla 8. Operacionalización de la variable independiente: Capacidad de devolución de deudas y obligaciones | 42 |
| Tabla 9. Operacionalización de la variable dependiente: Participación de mercado | 44 |
| Tabla 10. Ingresos de las COAC del segmento 2 en Tungurahua durante el periodo 2016-2019 | 47 |
| Tabla 11. Gastos de las COAC del segmento 2 en Tungurahua durante el periodo 2016-2019..... | 48 |
| Tabla 12. Indicador de liquidez de las COAC del segmento 2 en Tungurahua en el periodo 2016-2019 | 50 |
| Tabla 13. Indicadores de rentabilidad de las COAC del segmento 2 en Tungurahua en el periodo 2016-2019 | 51 |
| Tabla 14. Indicadores de endeudamiento de las COAC del segmento 2 en Tungurahua en el periodo 2016-2019..... | 53 |
| Tabla 15. Tipos de créditos de las COAC del segmento 2 en Tungurahua, año 2016.... | 57 |
| Tabla 16. Tipos de créditos de las COAC del segmento 2 en Tungurahua, año 2017.... | 58 |
| Tabla 17. Tipos de créditos de las COAC del segmento 2 en Tungurahua, año 2018.... | 59 |
| Tabla 18. Tipos de créditos de las COAC del segmento 2 en Tungurahua, año 2019.... | 59 |
| Tabla 19. Depósitos de las COAC del segmento 2 en Tungurahua en el periodo 2016-2019..... | 61 |
| Tabla 20. Participación de mercado de las COAC en el año 2016 | 63 |

| | |
|--|----|
| Tabla 21. Participación de mercado de las COAC en el año 2017 | 64 |
| Tabla 22. Participación de mercado de las COAC en el año 2018 | 66 |
| Tabla 23. Participación de mercado de las COAC en el año 2019 | 67 |
| Tabla 24. Coeficiente de correlación de Pearson | 71 |

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

| CONTENIDO | PÁGINA |
|---|--------|
| Ilustración 1. Concentración geográfica de las cooperativas en 2002..... | 4 |
| Ilustración 2. Número de socios por segmentos | 6 |
| Ilustración 3. Estructura Financiera por segmentos | 6 |
| Ilustración 4. Ranking de las principales COAC del segmento 2 | 7 |
| Ilustración 5. Oficinas de la COAC SAC Ltda..... | 8 |
| Ilustración 6. Oficinas de la COAC Kullki Wasi Ltda. | 9 |
| Ilustración 7. Oficinas de la COAC Chibuleo Ltda..... | 9 |
| Ilustración 8. Oficinas de la COAC Ambato Ltda. | 10 |
| Ilustración 9. Cuota de mercado | 33 |
| Ilustración 10. Participación de mercado de las COAC en el año 2016..... | 63 |
| Ilustración 11. Participación de mercado de las COAC en el año 2017..... | 65 |
| Ilustración 12. Participación de mercado de las COAC en el año 2018..... | 66 |
| Ilustración 13. Participación de mercado de las COAC en el año 2019..... | 68 |

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1 Justificación

1.1.1 Justificación teórica

Las actividades del sector cooperativo dieron sus inicios en la época de la revolución industrial así, en 1844 por la decisión y el esfuerzo de 28 trabajadores se crea la cooperativa de los pioneros de Rochdale en Inglaterra. Esta cooperativa ayudo a formar las bases del movimiento cooperativo y creo un conjunto de principios sin ánimos de lucro que representan la superación, participación, libertad, ayuda, esfuerzo y democracia. Así surgió el cooperativismo de consumo considerada también como el origen del cooperativismo moderno (Ramirez Diaz, Herrera Ospina , & Londoño Franco, 2016).

En 1864 se fundó la Banca Popular de Lieja (Bélgica), 1865 primera Banca popular en Lodi (Italia), 1901 la primera cooperativa en América del Norte en Quebec (Canadá), entre otros. Las cooperativas se han ido expandiendo ante la necesidad de recursos económicos e incluso se han ido formando asociaciones como World Council of Credit Unions (WOCCU) que es el Consejo Mundial de Cooperativas de Crédito. Todas estas asociaciones buscan el desarrollo económico de las cooperativas de ahorro y crédito para que sigan creciendo de manera sostenible y solventando necesidades financieras. Con el transcurrir del tiempo se han ido incorporando más instituciones financieras hasta abarcar a más de 40 mil cooperativas que prestan sus servicios a aproximadamente 123 millones de personas en todo el mundo (Vargas, 2014).

Posteriormente en Francia se fundan las cooperativas de producción y en Alemania se originan las de ahorro y crédito con Hermann Schulze-Delitzsch y Friedrich Wilhelm Raiffeisen. Estas cooperativas estaban destinadas a ofrecer servicios financieros. A finales del siglo XIX el cooperativismo llego a Latinoamérica mediante emigrantes europeos que llegaron a Uruguay, Argentina, Brasil y Chile. A finales de 1929 se dio la gran depresión

económica en Nueva York, la cual desde 1930 empezó a afectar a toda América Latina y bajo la influencia de su gobierno y las uniones de créditos, las autoridades latinoamericanas decidieron fomentar el cooperativismo (INCOOP, 2011). Dichas cooperativas se originaron por la preocupación de las condiciones de vida que tenían los trabajadores y se han ido ampliando a otros sectores y en otras partes del mundo (Martinez, 2015).

Entre las 10 cooperativas más grandes del sector de banca y servicios financieros se encuentran Groupe Crédit Agricole (Francia), Groupe Crédit Mutuel (Francia) y BVR (Alemania). Con el pasar de los años estas entidades han ido expandiéndose con más agencias en varios lugares y facilitando créditos a pequeños productores, emprendedores y microempresarios que dinamizan la economía (Alianza Cooperativa Internacional & Euricse, 2017).

En Latinoamérica las cooperativas de ahorro y crédito tienen una gran influencia en el desarrollo económico de cada país. Con el pasar del tiempo fueron creciendo económicamente, expandiéndose y posicionándose en el mercado. Ya existían cajas de ahorros y créditos en México y Venezuela. A partir de la crisis de los años treinta el modelo cooperativo se desarrolló como una de las opciones de organización social y empresarial para responder a las diferentes necesidades que surgieron en aquella época. El cooperativismo también nació como una respuesta ante las condiciones de un sistema inequitativo que no ayudaba al crecimiento de la población. Con el transcurrir del tiempo las cooperativas han ido creciendo y actuando en todos los sectores de la economía popular y solidaria, solventando un capital de emprendimiento y mejorando la calidad de vida (Mogrovejo, Mora, & Vanhuynegem, 2012).

En Ecuador en 1919 en la ciudad de Guayaquil se funda la primera cooperativa del país llamada “Sociedad Protectora del Obrero” con finalidades de servicio, luego en 1927 en Riobamba la Caja de Ahorro y Cooperativa de Préstamos de la Federación Obrera de Chimborazo y en Guayas “Juján” de clase agrícola, entre otras organizaciones de otras clases y finalidades (Da Ros , 2007). Así tenemos:

Tabla 1. Primeras cooperativas conformadas en Ecuador en el periodo 1919-1938

| Nombre de las organizaciones | Clase | Fecha de registro | Ubicación domiciliaria |
|---|-------------------------|-------------------|------------------------|
| Asistencia Social Protectora del Obrero | Servicio | 1919 | Guayaquil |
| Caja de Ahorro y Cooperativa de Préstamos de la Federación Obrera de Chimborazo | Ahorro y crédito | 1927 | Riobamba |
| Juján | Agrícola | 1927 | Guayas |
| Hermandad Ferroviaria | Consumo | 1928 | Quito |
| Montúfar | Agrícola | 1937 | San Gabriel |
| Sindicato Textil El Prado | Consumo | 1937 | Riobamba |
| Obrera de Consumo | Consumo | 1938 | Cuenca |
| Tejedores de Sombreros de Paja Toquilla | Industrial | 1938 | Tabacundo |
| Cayambe | Agrícola | 1938 | Cayambe |
| Empleados Públicos No.1 | Producción y mercadería | 1938 | Quito |

Fuente: (Da Ros , 2007)

Elaborado por: ALCOSER, E.

Para la consolidación del cooperativismo ecuatoriano se distinguen 3 etapas: a) Inicia en Guayaquil y Quito en la década del siglo XIX donde se crearon organizaciones artesanales y de ayuda mutua b) En 1937 se dicta la primera ley de cooperativas con el objetivo de modernizar la estructura administrativa y productiva de los movimientos campesinos, en ese entonces existían 6 organizaciones c) En 1964 se promulga la Ley de Reforma Agraria y en 1966 la nueva Ley de cooperativas. En la década de los setenta hubo un notorio

crecimiento del cooperativismo, así como la promulgación de reformas jurídicas y administrativas. En la década de los noventa los organismos no gubernamentales se combinaron como unidades ejecutoras para el desarrollo comunitario y financiero, otorgando créditos comunitarios, además la ONG conformo la Red financiera rural para impulsar la intermediación financiera y así fortalecer las cooperativas de ahorro y crédito (Da Ros , 2007).

Para el 2002, en Ecuador las cooperativas se fueron extendiendo territorialmente por distintas provincias. Así, la mayor parte de entidades financieras se encontraban en la provincia de Pichincha con el 24% de concentración y Tungurahua en cuarta posición con 6,5%.

Ilustración 1. Concentración geográfica de las cooperativas en 2002



Fuente: (Da Ros , 2007)

Elaborado por: ALCOSER, E.

Existe una norma establecida para la segmentación de las entidades que forman parte del sector de economía popular y solidaria, donde se establece los respectivos segmentos para cada entidad. Para el 2013 habían 4 segmentos establecidos de la siguiente manera: segmento 1: 488 entidades, segmento 2: 336, segmento 3: 83 y segmento 4: 40 entidades, dando un total de 947 cooperativas. Además el segmento 2 tiene una participación de

mercado del 35,49%. Dichas entidades financieras se encontraban ubicadas en su mayoría en: Chimborazo, Loja, Tungurahua, Guayas, Pichincha, Cotopaxi y Azuay. A Marzo de 2015 con la emisión de la norma de segmentación se dividen a las entidades financieras en 5 segmentos de acuerdo al tipo y al saldo de sus activos. Así tenemos en el segmento 1: 23 entidades, segmento 2: 36, segmento 3: 79, segmento 4: 185 y segmento 5: 591 (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016).

Tabla 2. Clasificación de las cooperativas de ahorro y crédito por segmentos

| Segmento | Activos (USD) | Numero de cooperativas |
|----------|--|------------------------|
| 1 | Mayor a 80' 000.000 | 23 |
| 2 | Desde 20' 000.000 hasta 80' 000.000 | 36 |
| 3 | Desde 5' 000.000 hasta 20'000.000 | 79 |
| 4 | Desde 1'000.000 hasta 5'000.000 | 185 |
| 5 | Hasta 1'000.000 (solo cajas de ahorro, cajas comunales y bancos comunales) | 591 |

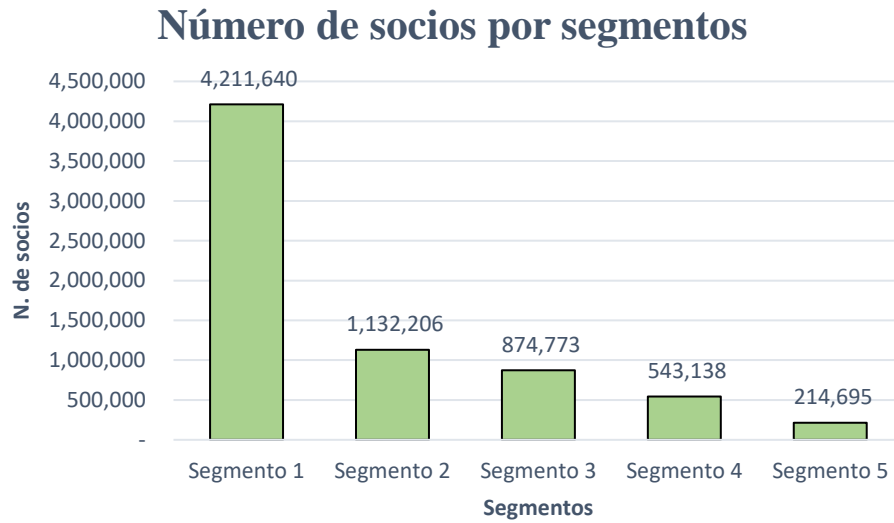
Fuente: (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016)

Elaborado por: ALCOSER, E.

Las cooperativas se encuentran segmentadas, la respectiva ubicación se la realiza de acuerdo al valor de los activos que son actualizados a partir del 1 de Mayo de cada año. Estas entidades deberán reportar respectivamente al organismo de control pertinente los estados financieros con corte al 31 de Diciembre del año anterior, que servirá de base para la segmentación (Junta de regulación monetaria financiera, 2015).

Con respecto al número de socios a nivel nacional se observa que el segmento 1 tiene el mayor número a nivel nacional, con un total de 4.211.640 y el segmento 2 con 1.132.206 y los demás segmentos no llegan al millón. Esto se debe a la confianza que tienen las personas para convertirse en socios de las cooperativas de mayor segmentación.

Ilustración 2. Número de socios por segmentos

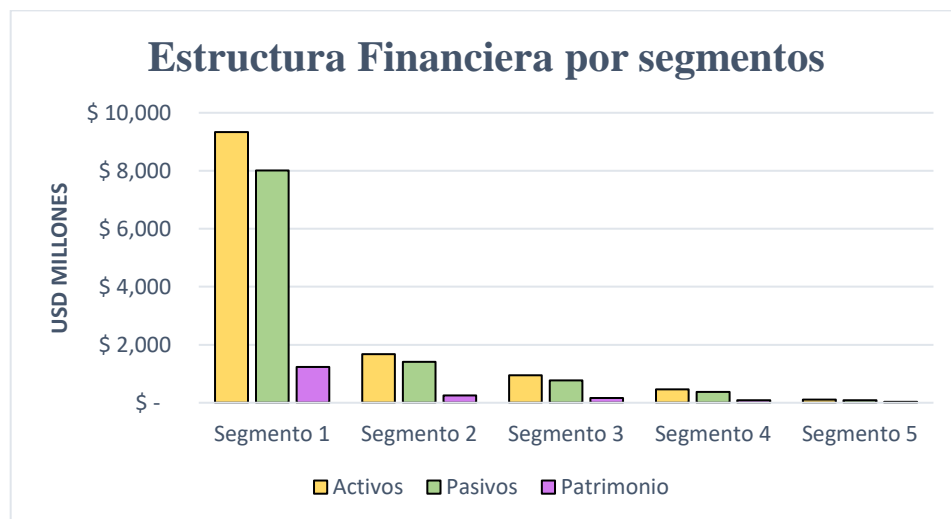


Fuente: (Superintendencia de economía popular y solidaria, 2018)

Elaborado por: ALCOSER, E.

De la misma manera durante el año 2018 el 76% de los activos y el 60% de los socios se concentran en el segmento 1. Seguido del segmento 2 que en su situación económica cuenta en sus activos con \$ \$ 1.675 millones, con un pasivo de \$ \$ 1.408 millones y mantiene un patrimonio de \$253 millones.

Ilustración 3. Estructura Financiera por segmentos

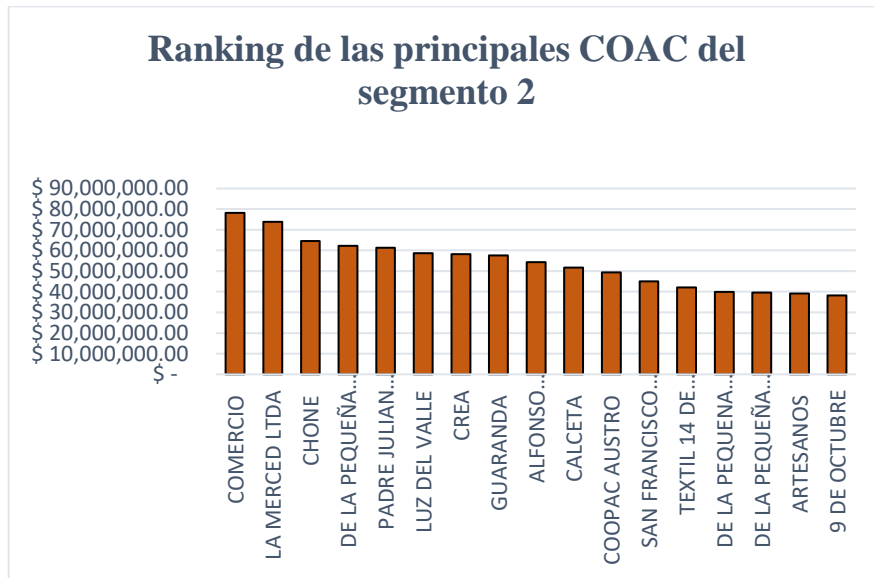


Fuente: (Superintendencia de economía popular y solidaria, 2018)

Elaborado por: ALCOSER, E.

Con respecto a las cooperativas de ahorro y crédito que se encuentran dentro del segmento 2 se observa que para el 2018 la COAC Comercio Ltda. con \$ 78'163.305,17 en activos es la pionera dentro de este segmento, seguida por La merced con \$73'900.403,67 y en tercera posición Chone con \$ 64'497.800,45.

Ilustración 4. Ranking de las principales COAC del segmento 2



Fuente: (SEPS, 2018)

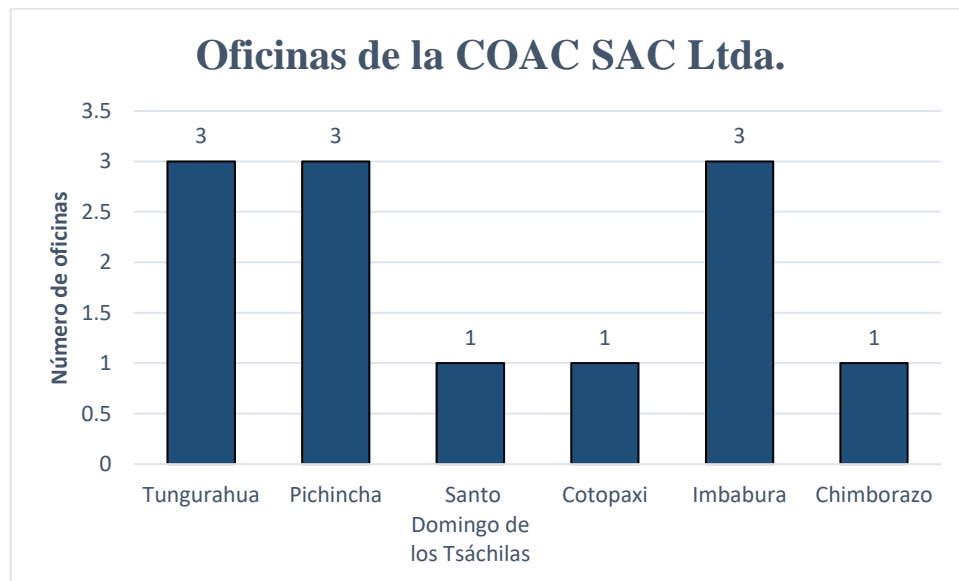
Elaborado por: ALCOSER, E.

Para el 2018 Tungurahua se convirtió en la segunda provincia con más cooperativas de ahorro y crédito en el Ecuador y ocupó la tercera posición en tener mayor concentración de socios y activos (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2018).

Entre las principales cooperativas que destacan en el segmento 2 tenemos: a la Cooperativa de ahorro y crédito Educadores de Tungurahua Ltda. que nació en el año de 1966, tiene una trayectoria de 54 años en el sector cooperativo. Comenzó con tan solo 89 socios y con el transcurrir del tiempo fueron creciendo con arduo trabajo y esmero. Su matriz se encuentra ubicada en la ciudad de Ambato. La COACET tiene a la disposición de sus socios y clientes un comisariato con una distinta gama de productos entre: calzado, ropa, tecnología, abarrotes, entre otros artículos (COACET, 2020).

La Cooperativa de Ahorro y Crédito SAC Ltda. nace en el año de 1982 en la comunidad indígena Palugsha, con un grupo de líderes que tenían la idea de contar con una institución financiera que ayudara al desarrollo económico de las comunidades indígenas. Actualmente cuenta con 12 agencia en el país y su matriz está ubicada en la ciudad de Ambato (COAC SAC Ltda., 2020).

Ilustración 5. Oficinas de la COAC SAC Ltda.

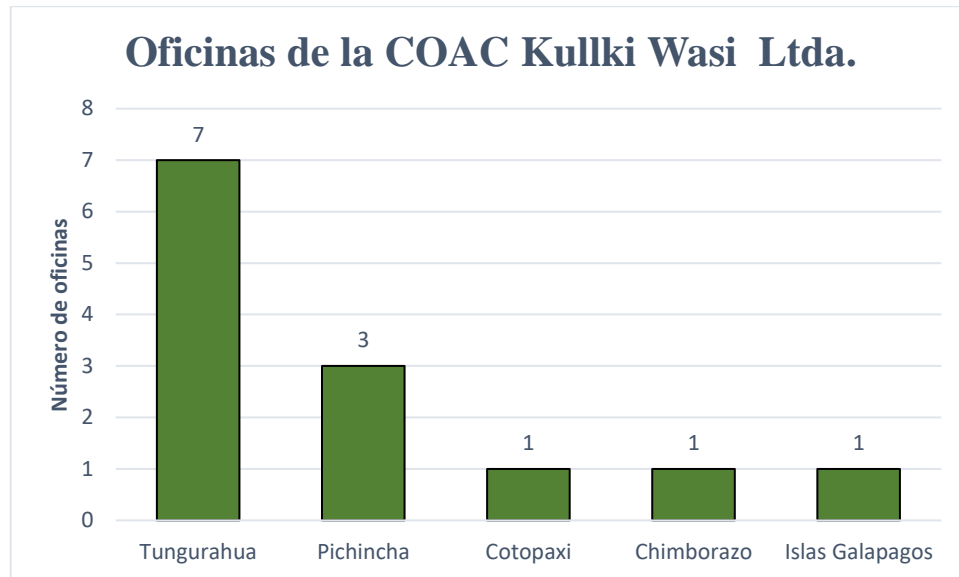


Fuente: (COAC SAC Ltda., 2020)

Elaborado por: ALCOSER, E.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Kullki Wasi Ltda. que significa “Casa de dinero”, inicia sus actividades a finales del 2002 con 12 personas que tenían ideales e iniciativas de emprender y ayudar a su pueblo. Actualmente cuenta con 13 oficinas alrededor del país incluido las Islas Galápagos y su matriz está ubicada en la ciudad de Ambato (COAC Kullki Wasi Ltda., 2020).

Ilustración 6. Oficinas de la COAC Kullki Wasi Ltda.

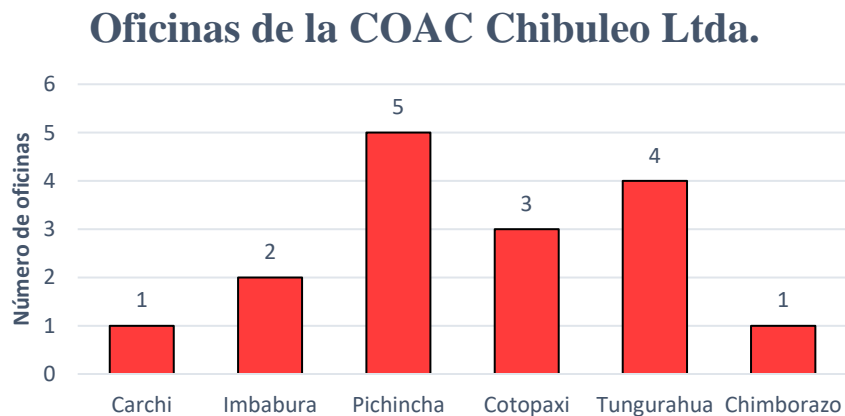


Fuente: (COAC Kullki Wasi Ltda., 2020)

Elaborado por: ALCOSER, E.

La Cooperativa de ahorro y crédito Chibuleo Ltda. que nace en el año 2003 con 27 jóvenes que en sus ideales querían ayudar y aliviar los problemas de aquellos tiempos ante la necesidad económica, actualmente cuenta con más de 120.000 socios y con una presencia en 6 provincias con 16 oficinas alrededor del Ecuador. Su matriz se encuentra en la ciudad de Ambato (COAC Chibuleo Ltda., 2020).

Ilustración 7. Oficinas de la COAC Chibuleo Ltda.

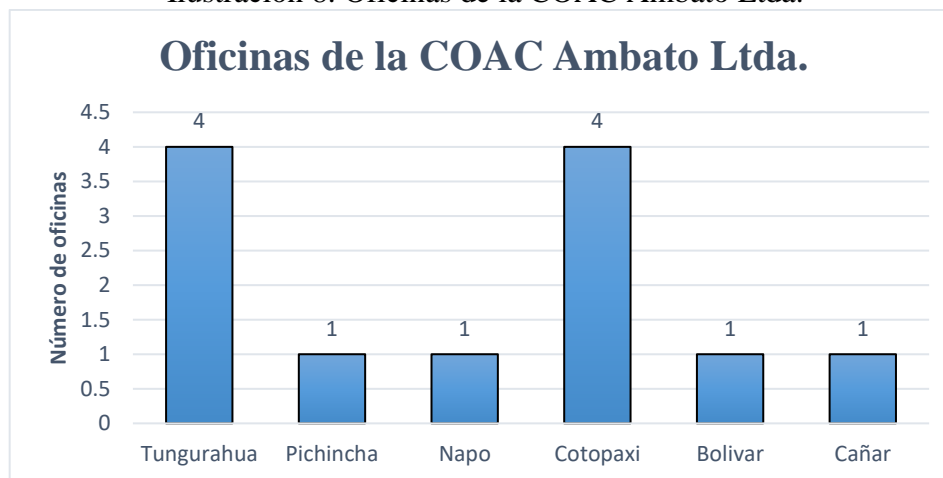


Fuente: (COAC Chibuleo Ltda., 2020)

Elaborado por: ALCOSER, E.

Se le suma la Cooperativa de Ahorro y crédito Ambato Ltda. que nace en el año 2003 en la comunidad de Chibuleo San Alfonso con el objetivo de ayudar económicamente y mediante créditos la necesidad que tenía la población ecuatoriana. Actualmente tiene presencia en 6 provincias y su matriz se encuentra ubicada en la ciudad de Ambato (COAC Ambato Ltda., 2020).

Ilustración 8. Oficinas de la COAC Ambato Ltda.



Fuente: (COAC Ambato Ltda., 2020)

Elaborado por: ALCOSER, E.

Las cooperativas de ahorro y crédito conforman una sociedad de personas previamente autorizadas por la ley que efectúan actividades de intermediación financiera. Además realizan actividades de captación y colocación de dinero dando respuesta a problemas económicos que tenga la sociedad, así como un financiamiento para proyectos emprendedores. Estas entidades tienen objetivos sociales y económicos cumpliendo principios y valores morales de responsabilidad social (Gavilanez & Barba, 2016). Desempeñan un papel fundamental para la generación de emprendimientos, proporcionan fuentes de trabajo para 100 millones de personas aproximadamente en todo el mundo. Además ayudan a pequeños emprendedores a solventar desafíos de financiamiento otorgando un capital financiero, que es su capital semilla para iniciar un negocio o emprendimiento (Alianza Cooperativa Internacional, 2015).

Para un crecimiento estable y sostenible de una empresa o entidad financiera se debe mejorar su posición financiera. Es decir, que el resultado de los indicadores financieros

sean favorables. De esta manera se puede evidenciar el estado real, sus puntos fuertes o débiles por medio de sus principales ratios. Así tenemos a los indicadores de: liquidez, endeudamiento y rentabilidad (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2017). Para el año 2017 las entidades financieras muestran una buena posición de capital, un apalancamiento mayor a 1 lo que significa que se financian con fuentes externas y el ROA evidencia que dichas entidades obtuvieron buenos resultados económicos o utilidades (Superintendencia de economía popular y solidaria, 2018).

La participación de mercado se obtiene al comparar a una empresa con el mercado total, es importante realizar un análisis para conocer el funcionamiento de una empresa o entidad con respecto a los competidores (Kotler & Keller, 2006). En muchos segmentos de mercado las empresas pueden mejorar sus beneficios económicos si aumentan su participación de mercado (Kotler, 2002).

Con respecto a las entidades financieras para establecer la participación de mercado se utilizara el volumen de créditos. Dicho volumen de créditos están distribuidos por tipos de créditos entre ellos tenemos: consumo, microcrédito, vivienda y comercial, a los cuales pueden acceder los socios dependiendo del objetivo del crédito (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2020). Mediante la captación de dinero y el otorgamiento de créditos se ha podido dinamizar la economía y fortalecer los emprendimientos de muchas familias. De la misma manera las cooperativas se han podido posicionar y tener su participación dentro del sector cooperativo. En el Ecuador con el transcurrir del tiempo las cooperativas de ahorro y crédito se fueron consolidando en el mercado financiero nacional y alcanzaron el 26% de participación. Aproximadamente 7 millones de personas son atendidas por estas entidades en todo el país. A Octubre del 2018 los activos de las cooperativas sumaron USD 13 600 millones habiendo un crecimiento en comparación al 2017 del 22% en la cartera de crédito y el 11 % en los depósitos. Para el año 2017 dentro del país se otorgaron \$ 5 392 millones en microcréditos de ese monto el 69% fueron colocados por cooperativas de ahorro y crédito. (Revista Lideres, 2019). En el 2018 el crédito que más se ha otorgado son los créditos de consumo con un 51.53 %, seguido del microcrédito con 36.20%, luego el crédito de vivienda con 9.37% y el crédito comercial

con 0.01%. El 74% de la Cartera bruta fue concedida por COAC del segmento 1 con \$6.771 millones, seguido por COAC del segmento 2 que concedieron \$1.360 millones en créditos (Superintendencia de economía popular y solidaria, 2018).

En nuestro caso, las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 son esenciales ya que contribuyen al desarrollo económico de sus socios y tienen una gran responsabilidad con sus grupos de interés. Es por ello, que es importante analizar su posición financiera para establecer su situación real a partir del cálculo y análisis de los ratios financieros, para determinar si mantuvieron un sólido y correcto funcionamiento, y a su vez comparar su participación dentro del mercado con las demás cooperativas del mismo segmento, a través de la otorgación crediticia e Índice Herfindahl-Hirschman (IHH). Por tal razón, la presente investigación pretende analizar la posición financiera y su participación de mercado de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 en Tungurahua.

1.1.2 Justificación metodológica (viabilidad)

Toda entidad necesita de un análisis de los estados financieros para tomar buenas decisiones y analizar la posición financiera en la que se encuentra, a través de los respectivos indicadores o ratios (Wild, Subramanyam, & Halsey, 2007).

Con énfasis en lo anterior, el presente proyecto de investigación analiza la posición financiera de las cooperativas de ahorro y crédito en el periodo 2016-2019, a través de cálculos, análisis e interpretaciones de los indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad ROE Y ROA.

Por otro lado, para determinar la participación de mercado de dichas entidades financieras con el segmento 2 al que pertenecen, se analizara a través del volumen de créditos que tienen cada una de las cooperativas en dicho periodo y mediante el Índice Herfindahl-Hirschman (IHH) se conocerá la concentración económica.

El Índice de Herfindahl-Hirschman es utilizado para medir la concentración del mercado. Toma en cuenta a los competidores y determina su participación dentro sector al que pertenecen (Gutierrez & Zamudio, 2008).

Las fuentes de información son las publicaciones, boletines financieros y catastros emitidos por la Superintendencia de economía popular y solidaria. Esta entidad ejerce un riguroso control y vigilancia de las organizaciones que forman parte del sector económico, popular y solidario.

Cabe mencionar que este trabajo es factible por la disposición de todos los recursos: materiales, económicos, humanos, tecnológicos y toda la información disponible en la página de la SEPS. Se cuenta con una muestra de 5 cooperativas de ahorro y crédito dentro del segmento 2 en la provincia de Tungurahua, todo este análisis se llevara a cabo dentro del periodo 2016-2019.

1.1.3 Justificación práctica

La presente investigación será de gran importancia para el sector cooperativo, ya que mediante esta investigación se conocerá la posición financiera de las cooperativas del segmento 2 y su participación de mercado. Además se analizara su situación económica, volumen de créditos e indicadores dentro del periodo 2016-2019. También se realizara un análisis comparativo de las 5 cooperativas dentro de este segmento, con el fin de servir de apoyo a las cooperativas de ahorro y crédito de otros segmentos.

También se trata de motivar a las demás entidades financieras que se encuentran en segmentos inferiores, que tomen iniciativas y de referencia a estas cooperativas del segmento 2. Que con esfuerzo, dedicación y la constante lucha lograron sobresalir y ser parte de las cooperativas más grandes dentro del Ecuador. Tienen el objetivo de seguir creciendo y formar parte del segmento 1, enfocado en el trabajo en equipo y ayudar a la economía tanto de sus socios como del país.

Además contribuye al mejoramiento profesional del investigador, ya que mediante investigaciones, análisis y la aplicación de los conocimientos adquiridos a lo largo de la carrera universitaria lo prepara para el entorno laboral.

1.1.4 Formulación del problema de investigación

Las Cooperativas de ahorro y crédito son esenciales para el desarrollo económico de la población, pues al otorgar créditos contribuyen al financiamiento de emprendimientos y a la adquisición de bienes o servicios. A través de los distintos tipos de créditos como: consumo, microcrédito, comercial, educativo, inmobiliario y vivienda, permite a las personas impulsar su situación económica.

Las COAC Chibuleo, Ambato, SAC, Kullki Wasi y Educadores de Tungurahua forman parte del segmento 2 en la provincia de Tungurahua durante el periodo 2016-2019, han tenido un acelerado crecimiento y la aceptación por parte de las personas que con el transcurrir del tiempo se han ido convirtiendo en sus socios. Estas entidades se han ido expandiendo en distintas partes del país con varias oficinas y cajeros automáticos. Toma importancia analizar su situación real a través de los indicadores financieros y determinar su participación con respecto a los demás competidores dentro del mercado, para que puedan tomar buenas decisiones que les ayuden a futuro a mejorar sus estrategias, su situación económica, mitigar probables riesgos y a seguir creciendo para que formen parte del segmento 1.

Por tal razón, la formulación del problema de investigación son las siguientes:

¿La posición financiera incide en la participación de mercado?

1.2 Objetivos

1.2.1 Objetivo general

Analizar la relación de la posición financiera y la participación de mercado de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 en la provincia de Tungurahua.

1.2.2 Objetivos específicos

- Determinar la posición financiera de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 a través de los indicadores de rentabilidad ROE y ROA, endeudamiento y liquidez.
- Establecer el nivel de participación de mercado de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 a través de la otorgación crediticia e Índice Herfindahl- Hirschman (IHH) en la provincia de Tungurahua durante el periodo 2016 -2019.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Revisión de literatura

2.1.1 Antecedentes investigativos

Para llevar a cabo este estudio se revisa un total de 19 investigaciones con temas relacionados o vinculados a la temática planteada para el estudio de esta investigación. Se analiza las distintas conclusiones y el punto de vista que los autores manifiestan en sus artículos, para tener una mejor y amplia comprensión del tema. Cabe recalcar que estos artículos fueron realizados con temáticas tanto a nivel nacional como internacional, los mismos que se detallan a continuación:

Esclava (2003) en su estudio titulado “*Análisis Económico-Financiero de Las Decisiones de Gestión Empresarial*” manifiesta que conocer la posición financiera es necesaria para determinar la capacidad que tiene una entidad o empresa para solventar sus obligaciones de pagos con terceros. Además de conocer la situación real en la que se encuentra mediante el cálculo de indicadores. Se evidencia la trayectoria empresarial a lo largo del tiempo y el cumplimiento de objetivos.

Por su parte Quijano , Magaña, & Argüelles (2012) en su estudio titulado “*Administración estratégica y la posición financiera en constructoras familiares de Campeche, México*” indican que debido al desarrollo que ha tenido Campeche en términos económicos, se debe realizar y tener planes estratégicos para poder cumplir los objetivos planteados al corto y largo plazo. Además de analizar las debilidades y fortalezas del sector al que pertenecen. Al contar con la información financiera necesaria se puede realizar un adecuado análisis financiero mediante la aplicación de indicadores de endeudamiento, liquidez y endeudamiento, que nos ayuden a determinar la posición financiera y saber su situación actual, logros y fracasos para tomar decisiones oportunas. Los autores concluyen que luego de calcular y analizar dicha posición financiera los resultados reflejan que las empresas tienen un crecimiento en sus ingresos, debido a la expansión que han tenido en

otros lugares, la acogida de los clientes y a su vez cuentan con la capacidad de competir con otras empresas.

En otro estudio realizado por Peña (2013) en *“La importancia del análisis de la trayectoria empresarial bajo dos dimensiones: posición económica y financiera en las empresas ecuatorianas”* la autora afirma que dentro del contexto del país la mala administración económica – financiera es uno de los principales responsables de los fracasos de las empresas que se constituyen dentro del Ecuador. Para conocer la fortaleza financiera se debe realizar el respectivo análisis de los estados financieros a través del cálculo de los ratios, para examinar y evaluar su funcionamiento en un tiempo determinado. Pero no solo se debe realizar un análisis de los estados sino también la debida interpretación de los datos enfocada en su posición financiera (PF), con el objetivo de identificar las debilidades que tiene la empresa, así como los problemas de endeudamiento, liquidez y rentabilidad que ayuden a los directivos a tomar decisiones acertadas. Todo esto ayudara a establecer medidas correctivas, de planeación y control.

Mientras que Romero, Vaughan, & Rodríguez (2015) con su tema *“El empleo de la Webmetría para el análisis de los indicadores de desempeño y posición financiera de la empresa: un análisis exploratorio en diversos sectores económicos de los Estados Unidos”* indican que en los distintos sectores que puedan existir hay un vínculo con la dimensión económica, medidos a través de la posición y desempeño financiero que se calculan y analizan de forma periódica. Es importante obtener información empresarial que pueda ayudar a los directivos a tomar decisiones. La webmetria es el estudio y empleo de los recursos y tecnologías de la Web. Dentro del campo financiero se encontraron relaciones entre las transacciones y las búsquedas de los distintos nombres de las empresas, tomando a Google como el indicador complementario que los inversores usan para saber las fluctuaciones de precios. Se podría afirmar que aquellas empresas que tienen una buena posición financiera también tienen presencia en la Web o a su vez en otras páginas que tienen vínculos con esas entidades.

En otro estudio Medina, Correa, & González (2015) *“Posición financiera de las entidades de Economía Social Canarias”* analizan la posición financiera a través del análisis de

inversiones, rentabilidad, financiamiento, productividad y equilibrio. Los autores concluyen que las entidades financieras de Canarias tienen en menor porcentaje sus recursos propios, lo que implica que mantienen en gran porcentaje recursos ajenos, que les ayudo a crecer pero son más sensibles económicamente. Dichas deudas afectaron negativamente sus beneficios e incrementaron el riesgo financiero, además su rentabilidad es negativa. Todo el análisis de la situación financiera de las entidades se refleja y afecta al sector al que pertenecen, impidiendo la atención de posibles inversores. Para mejorar dicha situación se debe implementar medidas de control, una adecuada utilización de recursos económicos y ociosos y mejorar la captación de recursos e inversionistas. Además de realizar un análisis financiero en un tiempo determinado, para saber la situación real y a su vez la posición financiera de cada empresa con el objetivo de tomar decisiones acertadas y oportunas.

De la misma manera Ponce, Morejón , Salazar , & Baque (2019) en su estudio *“Introducción a las finanzas”* manifiestan que es necesario realizar un análisis financiero para conocer la posición financiera tanto de las empresas como de las instituciones financieras. De esta manera se conocerá la situación real de la empresa y se podrá solicitar u otorgar créditos, o a su vez realizar inversiones oportunas y tomar decisiones dependiendo del estado económico y financiero que tenga la empresa. Existen 2 tipos de análisis que permiten analizar los estados financieros, estos son: el análisis vertical que relaciona cada una de las cuentas con el total de la cuenta, esto se realiza dentro de un periodo determinado. Otro tipo de análisis es el horizontal, que se realiza por medio del cálculo de variaciones tanto absoluta como relativa de cada una de las cuentas de los estados financieros en 2 periodos de tiempo establecidos. Además de este tipo de análisis, se debe determinar la posición a través de los indicadores financieros como son: liquidez, rentabilidad, endeudamiento y actividad.

Desde otro contexto Agüero (2006) con su tema *“Las finanzas en las organizaciones cooperativas contribuciones para un debate necesario”* indica que las cooperativas son parte de la economía social o solidaria y del campo de las finanzas. Se encuentran regulados por una entidad y mantienen principios y deberes con sus clientes y socios.

Históricamente surgen a mitad del siglo XIX en Europa, así en 1844 en Rochdale se funda la primera cooperativa con fines de consumo. Luego aparecen las cooperativas de producción y posteriormente en Alemania las cooperativas de ahorro y crédito. Estos autores definen a las finanzas en varios componentes: utilización de recursos económicos, captación, transparencia y control del dinero y colocaciones del mismo. Las finanzas tienen una estrecha relación con el funcionamiento y desempeño del sistema financiero. Pero aparece un nuevo enfoque donde las finanzas exclusivamente sociales se relacionan y orientan con la economía social, que tienen como objetivo ayudar a la población, no solo de basarse en lo económico sino también en lo social.

De la misma manera Melián, Palomo , Sanchis, & Soler (2006) en su estudio *“La investigación en materia de cooperativas de crédito y de grupos cooperativos”* manifiestan que las cooperativas de crédito mantienen intercooperaciones que les han llevado a conformarse como grupos empresariales. Estas entidades ofrecen créditos a distintos sectores dependiendo al cual se orientan como son: el sector agrario, industrial, servicios, entre otros. Ofrecen distintas líneas de créditos como: microcrédito, consumo, educativo, comerciales, hipotecarios, entre otros. Las COAC son entidades financieras que realizan actividades de intermediación financiera, regidos por normas y principios, tienen identidad jurídica y su objetivo es ayudar económicamente a sus socios a través de créditos. Con el transcurrir de los años las cooperativas se han ido fortaleciendo y expandiéndose en varios países como Europa y otros. Cada vez con más millones de socios que han depositado su confianza en aquellas entidades financieras.

Cardoso (2013) en su estudio titulado *“Las finanzas populares y solidarias como instrumento de consolidación y desarrollo de la economía popular y solidaria en Ecuador”*, indica que las finanzas populares y solidarias son un conjunto de esfuerzos, ideas y normas que benefician a la población, mediante los servicios y productos financieros para un desarrollo no solamente económico sino también social. Uno de los propósitos desde este enfoque es impulsar la economía, para ello se debe superar distintas barreras que limitaron el desarrollo y el crecimiento del sector y transformar la matriz productiva. Tienen perspectivas de inclusión social, económica y financiera, es decir, que

todas personas tengan acceso a los distintos servicios y productos financieros que ofrecen las entidades financieras. Además de satisfacer las demandas de créditos y ayudar mediante ese financiamiento a emprendedores. El sistema financiero está compuesto por 3 sectores que son: privado, público y popular y solidario. Las cooperativas de ahorro y crédito se encuentran segmentadas según el valor de sus activos y están reguladas por la Superintendencia de la Economía Popular y Solidaria. El sistema financiero en Ecuador está compuesto por sociedades financieras, bancos privados y mutualistas. Mientras que el sector popular y solidario se compone por cajas de ahorro y crédito, cooperativas, bancos comunales, entre otras entidades.

Desde otro punto de vista Tubón (2016) en su trabajo *“Lógica borrosa y análisis de las finanzas en el sector cooperativo”*, indica que todas las entidades que forman parte del sector cooperativo se encuentran contraladas por una entidad que las evalúa y analiza. Las finanzas tienen sus comienzos en la segunda guerra industrial en el siglo XX, es una rama que forma parte de la economía y trata de la utilización y manejo adecuada de los recursos económicos durante un periodo de tiempo en medio de un entorno de problemas, riesgos e incertidumbre. Con el transcurrir del tiempo se fue tomando importancia a las finanzas, al ayudar a la toma de decisiones empresariales. Con el inicio del cooperativismo se empezó a desarrollar las áreas rurales, que mediante un financiamiento han logrado emprender, sustentarse y fortalecerse económicamente tanto ellos como el sector económico y financiero. Y a su vez se desarrolló un nuevo enfoque llamado finanzas populares y solidarias, que tienen el objetivo que brindar una mejor vida a las familias. Con ello también se desarrolló el concepto de las microfinanzas, que se enfoca en el progreso de la población más vulnerable.

En cambio para Sailema (2016) con el tema *“Las finanzas en el sector cooperativo y el Modelo de Efectos Olvidados”* manifiesta que en Ecuador el cooperativismo se ha ido expandiendo, y se ha formado como un intermediario con la economía popular y solidaria, teniendo ahí sus raíces y actuando dentro de un entorno de incertidumbre. Surge lo que se conoce como globalización financiera dando un cambio radical a la economía y la otorgación de créditos. Se ha desarrollado varios tipos de finanzas orientadas en distintos

enfoques así tenemos: finanzas privadas, públicas, populares y solidarias. Especialmente las finanzas populares y solidarias se enfocan en el bienestar de la ciudadanía y su desarrollo. Tiene como objetivo la participación de las personas en el sistema financiero. El cooperativismo surge de la necesidad de ayudar a las personas más vulnerables mediante un financiamiento para su desarrollo económico.

Por otro lado Pico & Pulgar (2006) en su investigación “*Gestión Financiera y Participación en el Mercado de Capitales a través del asesor de inversiones*” afirman que el mercado de capitales donde se negociaban activos financieros tenía una evolución constante, pero las deudas, la política y el interés hizo que el entorno se vuelva incierto y poco atractivo para los inversionistas. Dentro de este mercado se encontraban empresas, el gobierno mismo y distintas instituciones financieras. La cultura bursátil que tiene Venezuela hace necesaria la asesoría de un inversor para obtener beneficios. Además, la gestión financiera es una parte fundamental que ayuda a la toma de decisiones oportunas y adecuadas en un tiempo determinado. Dentro del sistema financiero tenemos al denominado mercado financiero, donde interactúan diferentes intermediarios entre demandantes y oferentes.

En el estudio de Tello (2012) “*Márgenes precio-costo, competencia externa y participación del mercado en el sector manufacturero del Perú: 2002-2007*” analizan 4 hipótesis de la relación entre competencia, precio – costo y participación de mercado. El sector manufacturero está compuesto por varias empresas que compiten, en las que diferentes factores como: barreras de entrada, impuestos, tamaño pero del mercado y el nivel de competencia modifican y cambian el estado del mercado. Los autores concluyen que dos de las hipótesis indican que en relación al margen precio-costo están sujetas principalmente a la participación de mercado. Y a su vez también incide el número de trabajadores para determinar el precio – costo, ya que dentro de las empresas más grandes con cifras mayores a cien empleados tienen menores márgenes que otras empresas más pequeñas que tienen un personal mínimo.

Algunos autores también hablan de participación de mercado pero dentro del área educativa así Peralta & Linares (2013) con el tema “*Las estrategias de marketing y los*

niveles de participación de mercado de las Universidades” analizan las estrategias de marketing entre ellas: imagen, marca, precios, clientes y productos y la incidencia que esto tiene en la participación dentro del mercado educativo, esto se refiere al nivel de captación que tienen los alumnos. Los autores concluyen que tiene una relación positiva, a través de la aplicación de diferentes estrategias que les ayuda no solo a captar la atención de los estudiantes, sino también a tener un importante nivel de participación dentro del mercado.

Así mismo Cherrez & Ochoa (2015) en su estudio *“Diseño de un plan de marketing para la expansión e incremento de participación de mercado en el Restaurante vegetariano "Lorenabo" ubicado en la ciudad de Guayaquil”* los autores manifiestan que este tipo de empresas tienen gran aceptación y acogida por las personas. La implementación de un plan de marketing es de suma importancia, ya que es una herramienta de control comercial que ayuda a formar estrategias para impulsar un producto o servicio, está basado en las 4 P que son: plaza, precio, promoción y producto. Además, todo mercado está segmentado en base a las necesidades del consumidor y el objeto del negocio, y es importante tomar eso en cuenta para establecer las estrategias y poner tener un mejor nivel de participación frente a los demás competidores. La penetración en el mercado ayuda a aumentar la participación de mercado, y esto sucede cuando la empresa logra que sus clientes adquieran más productos e incluso puedan captar la atención de otros clientes mediante ofertas, promociones y descuentos. Todo esto se lleva a cabo con la intención de incrementar las ventas y obtener más beneficios económicos.

En otro estudio realizado por Mardones & Gárate (2016) *“Elementos de la estrategia de marketing y su efecto sobre la participación de mercado en la industria Chilena”* los autores afirman que la participación de mercado se ve afectado dependiendo del sector al que pertenecen las empresas. Dentro del marketing el factor promoción recae positivamente sobre la participación, lo que significa que tiene un mayor impacto. Es por ello, que es recomendable que los líderes empresariales tomen decisiones oportunas e importancia a este factor e inviertan en la publicidad de sus productos o del servicio que ofrezcan para llegar a más clientes y por ende obtener más ventas. Todo ello depende del

sector y el efecto que tenga la participación, por ejemplo en sectores como: ropa, fabricación de maletas, muebles, bolsos, entre otros tiene un gran impacto y efecto en la participación de mercado. En otros sectores como: madera, textiles y maquinaria y equipo se debería aumentar el valor de comisiones por ventas para incrementar el factor ventas y por ende los beneficios económicos.

Desde otro contexto Rivera & Vences (2017) en su estudio titulado *“Reposicionamiento de yogurt Kiosko para aumentar la participación de mercado en las cadenas de autoservicios”* buscan diferentes estrategias para aumentar el nivel de participación. Manifiestan que la participación de mercado se muestra por la acogida que tengan los productos que ofrecen en relación a los demás competidores. Es medido mediante las ventas que tenga la empresa, en la que se evidencia el consumo del producto o del servicio. La fórmula se plantea de la siguiente manera: total de ventas de la empresa / total de ventas del mercado al que pertenezcan. En la cuestión del marketing las decisiones de publicidad deben estar dirigido exclusivamente a un grupo de interés, los cuales representan las personas que van a comprar el producto. Además de plantear diferentes estrategias y un plan de comercialización. Los autores concluyen que el merchandising, que es una estrategia de desarrollo comercial ayuda a aumentar el nivel de participación de mercado. Además que las promociones y descuentos llaman a atención del público y ayudan a la compra.

Por su parte Portugal (2017) en su estudio *“Co-creación: un nuevo enfoque de marketing para incrementar la cuota de participación de mercado del segmento de hoteles de categoría de lujo y primera en el distrito metropolitano de Quito”* examina la relación existente entre lealtad, co-creación y participación de mercado. Además de las diferentes estrategias de mercado que las empresas tienen frente a la competencia. El autor sustenta que es de suma importancia darle prioridad al consumidor y ofrecerle un producto que satisfaga sus necesidades, porque esto también beneficia a la empresa con rentabilidad. La segmentación también es importante, ya que se divide al mercado según las preferencias de los compradores, tenemos diferentes tipos: demográfica, por conducta, geográfica y

spicográfica. Concluye que la cuota de participación de mercado dentro del sector hotelero se ve influenciado por la satisfacción de los clientes.

En el trabajo de Arévalo, Arévalo, Guadalupe, & Palacio (2018) con el tema “*El Sector Agrícola en Ecuador: Análisis de Correlación entre Utilidad, Participación de Mercado y Estructura de Capital*” analizan la relación entre esas variables en diecisiete industrias del sector agrícola. Después de realizar los cálculos necesarios los autores concluyen que existe correlación en 6 de las industrias entre el 1% - 5% respectivamente. Para calcular la participación de mercado se tomó los datos de los ingresos que tiene cada industria en relación al total de ingresos que tiene el sector agrícola. Dichos ingresos son resultado de las ventas de los distintos productos que ofrecen y comercializan a sus clientes.

2.1.2 Fundamentos teóricos

2.1.2.1. Variable independiente: Posición Financiera

La posición financiera es la capacidad que tiene una empresa para atender sus obligaciones de pago con terceras personas. A su vez, determina el estado de liquidez que tiene la entidad para solventar dichas necesidades de pago. Mediante un adecuado análisis financiero se conocerá el estado real de la empresa, que indicara las debilidades o fortalezas (Esclava, 2003).

Para Peña (2013) la posición o también llamado situación financiera indica las debilidades o fortalezas internas de una empresa. Mediante un respectivo análisis se identifica los problemas que puedan existir relacionados con la rentabilidad, liquidez y endeudamiento. Al encontrarlos se podrá tomar decisiones oportunas y acertadas que ayuden a mejorar el estado de la empresa.

Al contar con la información financiera necesaria se puede realizar un adecuado análisis financiero mediante la aplicación de indicadores de endeudamiento, liquidez y endeudamiento, que nos ayuden a determinar la posición financiera y saber su situación actual, logros y fracasos para tomar decisiones oportunas (Quijano , Magaña, & Argüelles, 2012).

Es necesario realizar dicho análisis financiero para conocer la posición financiera tanto de las empresas como de las instituciones financieras. De esta manera se conocerá la situación real de la empresa y se podrá solicitar u otorgar créditos, o a su vez realizar inversiones oportunas y tomar decisiones dependiendo del estado económico y financiero que tenga la empresa. Existen 2 tipos de análisis que permiten analizar los estados financieros, estos son: el análisis vertical que relaciona cada una de las cuentas con el total de la cuenta, esto se realiza dentro de un periodo determinado. Otro tipo de análisis es el horizontal, que se realiza por medio del cálculo de variaciones tanto absoluta como relativa de cada una de las cuentas de los estados financieros en 2 periodos de tiempo establecidos. Además de este tipo de análisis, se debe determinar la posición a través de los indicadores financieros como son: liquidez, rentabilidad, endeudamiento y actividad (Ponce, Morejón , Salazar , & Baque, 2019).

2.1.2.1.1. Análisis financiero

El análisis financiero permite analizar la situación real de una empresa, cada una de sus áreas como: contabilidad, productividad, endeudamiento, utilización de recursos económicos entre otras, para poder generar un diagnóstico del desempeño financiero. Ayuda a identificar problemas o fallas con el objetivo de tomar decisiones acertadas que ayuden a mejorar la administración y la situación de la entidad (Lavalle, 2017).

Para Nava (2009) el análisis financiero es importante y debe ser aplicado para evaluar el desempeño económico y financiero y conocer la situación en la que se encuentra una empresa. Mediante el cálculo respectivo de los indicadores de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y actividad permite identificar las condiciones, debilidades o fortalezas que tiene una empresa para tomar decisiones que ayuden a mejorar la actividad empresarial. Indistintamente de la actividad a la que se dedique la empresa, se debe realizar dicho análisis para determinar su rendimiento.

En cambio, para Baena (2014) es un proceso de recopilación, cálculo e interpretación de datos de una empresa en un periodo determinado. Tiene como objetivo determinar la

situación real de una entidad empresarial, para tomar decisiones adecuadas y acertadas que ayuden a mejorar a la empresa.

Para realizar este análisis se utiliza información de los estados financieros y así se puede determinar mediante el respectivo cálculo el desempeño y la posición financiera. También ayuda a analizar la rentabilidad donde se evalúa el rendimiento y la inversión, análisis de riesgos, nivel de endeudamiento y la utilización de los recursos económicos (Wild, Subramanyam, & Halsey, 2007).

En conclusión, el análisis financiero es una herramienta de suma importancia para evaluar la situación económica y encontrar debilidades o fortalezas que tiene una empresa, para poder tomar decisiones correctivas.

2.1.2.1.2. Estados financieros

Los estados financieros es la recopilación de la información, estructura, desempeño y desarrollo financiero de una empresa en un periodo determinado. Provee información de la posición financiera, capital y manejo de los recursos económicos que ayudan en la toma de decisiones (Róman , 2019).

Deben tener 4 características: relevancia, comprensibilidad, comparabilidad y confiabilidad (Videla-Hintze , 2007).

Así tenemos:

- **Estado de situación financiera:** Llamado también balance general que contiene información sobre el activo, pasivo y patrimonio de una empresa a una fecha determinada.
- **Estado de resultados:** Provee información relevante sobre el resultado de la actividad económica que realiza la empresa en un periodo determinado. Detalla los ingresos, gastos y el resultado económico que puede ser utilidad o pérdida.
- **Estado de flujo de efectivo:** Contiene información de los cambios y las variaciones del efectivo en un periodo determinado. Muestra la utilización de

recursos clasificados en las actividades de financiamiento, inversión y operación (Róman , 2019).

Para Videla-Hintze (2007) los elementos del estado de situación financiero son:

- **Activo:** Son los recursos y bienes que dispone la empresa.
- **Pasivo:** Son las obligaciones o deudas que tiene con terceras personas.
- **Patrimonio:** Es el resultado que se obtiene del activo una vez deducido el pasivo.

Dentro del estado de resultados se encuentran:

- **Ingresos:** Representan los beneficios económicos que tiene una empresa. Aumentan el patrimonio sin tomar en cuenta el aporte de los accionistas.
- **Gastos:** Disminuyen los beneficios económicos o el dinero que tiene la empresa. Son representadas en salidas de dinero que disminuyen el patrimonio y no tiene ninguna relación con la repartición de utilidades (Videla-Hintze , 2007).

2.1.2.1.3. Indicadores financieros

Los indicadores financieros también conocidos como ratios financieros o razones financieras, son herramientas utilizadas para realizar un análisis y evaluación financiera de una empresa (Fontalvo, Morelos, & de la Hoz, 2012).

Mediante el cálculo respectivo y la interpretación de datos permite tener una perspectiva económica que muestra la situación real y la evolución de una empresa en un tiempo determinado (Morelos, Fontalvo, & de la Hoz Granadillo, 2012).

Así tenemos a los siguientes indicadores:

➤ **Indicadores de rentabilidad**

Miden la capacidad que tiene una empresa de ser sostenibles en el tiempo, si tiene utilidades o beneficios. Además de la adecuada utilización de los recursos económicos en la actividad empresarial (Gaviria, Varela, & Yanez, 2016).

Dentro de los indicadores de rentabilidad tenemos al ROE o rentabilidad financiera, que es un indicador que mide el rendimiento sobre patrimonio y sobre activos es el ROA o rentabilidad económica. Estos indicadores son considerados como las principales medidas de rentabilidad (Jara, Sánchez, Bucaram , & García, 2018).

$$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} \qquad ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Total}}$$

Efecto del apalancamiento

- **POSITIVO: ROE > ROA**

Esto quiere decir que parte del activo que tiene la empresa ha sido financiado mediante deudas dando como resultado el aumento de la rentabilidad.

- **NULO: ROE = ROA**

No existe deudas u obligaciones de pago en la empresa, sino que los activos han sido financiados con fondos y recursos propios.

- **NEGATIVO: ROE < ROA**

Este efecto es desfavorable e indica que el coste medio de la deuda, es decir, la tasa efectiva o intereses es superior a la rentabilidad que tenga la empresa (Massons, 2014).

Para Briseño (2006) el ROA llamado también rentabilidad sobre activos ayuda a determinar si los activos que tiene la empresa son eficientes para generar ganancias. La proporción de este indicador es en porcentaje. Cabe mencionar que para mejorar este indicador no se debe tener activos ociosos, es mejor vender aquellos que no sean útiles para la actividad que realice la empresa. Mientras que el ROE llamado también rentabilidad sobre capital ayuda a tomar decisiones importantes y permite conocer la rentabilidad de la empresa. El ROE será mayor mientras más apalancada este una empresa, ya que su activo ha sido construida con mucho pasivo y poco capital, lo que da como

resultado mayor utilidad, lo que provoca que la rentabilidad del dinero de los inversionistas sea mayor. Pero mientras más rentable tendrá mayor riesgo.

➤ **Indicadores de endeudamiento**

Miden el grado de participación que tiene los acreedores dentro del financiamiento de una empresa para realizar su actividad económica (Prieto, 2010). Muestra el nivel de recursos económicos externos que han invertido otras personas en la empresa (Levy, 2009).

Estos indicadores son:

Tabla 3. Indicadores de endeudamiento

| | | |
|---|-----------------------|-----------------------------|
| 1 | Endeudamiento Externo | Pasivo Total / Activo Total |
| 2 | Endeudamiento Interno | Patrimonio / Activo Total |

Fuente: (Ramírez, 2012)

Elaborado por: ALCOSER, E.

- Endeudamiento externo

Representa el endeudamiento total al comparar el pasivo total con respecto al activo total (Levy, 2009). El resultado indica el porcentaje o la porción en que las instituciones financieras tienen de deuda para financiar la actividad económica (Ramírez, 2012).

- Endeudamiento interno

Este indicador determina el nivel de endeudamiento e impacto con relación al patrimonio. Ayuda a conocer la aportación y el porcentaje de los activos que son financiados por los inversionistas (Ramírez, 2012). Es decir, determina la relación entre los activos y los recursos propios que la entidad financiera posea (Pacheco, 2013).

➤ **Indicador de liquidez**

Mide la capacidad que tiene una empresa para cancelar sus obligaciones o deudas en el corto plazo (Prieto, 2010). Refleja las posibilidades que tenga dicha entidad para pagar sus deudas, manteniendo una relación entre el efectivo que es el activo circulante con el pago inmediato, que son todos los pasivos que deben ser cancelados en el corto plazo (Levy, 2009).

Este indicador es:

Tabla 4. Indicador de liquidez

| | | |
|---|------------------|---|
| 1 | Liquidez general | Fondos disponibles / Total de depósitos a corto plazo |
|---|------------------|---|

Fuente: (SEPS, 2015)

Elaborado por: ALCOSER, E.

Este indicador es interpretado en el porcentaje en que la empresa puede hacer frente a sus obligaciones en menos de 1 año, o la disponibilidad que tengan las instituciones financieras para solventar dichos pasivos. Dentro de los depósitos a corto plazo tenemos: depósitos a la vista y depósitos a plazo (SEPS, 2015).

2.1.2.2.Variable dependiente: Participación de mercado

Para Malhotra (2004) la participación de mercado es la porción o porcentaje del mercado que le corresponde a una empresa, en relación a los demás competidores dentro de un mismo segmento del mercado. Además, determina el desempeño y comportamiento empresarial y es considerado como un indicador de competitividad en términos de ventas.

La participación de mercado se obtiene al comparar a una empresa con el mercado total, es importante realizar un análisis para conocer el funcionamiento de una empresa o entidad con respecto a los competidores (Kotler & Keller, 2006).

La participación de mercado se muestra por la acogida que tengan los productos que ofrecen en relación a los demás competidores. Es medido mediante las ventas que tenga

la empresa, en las que se evidencia el consumo del producto o del servicio. La fórmula se plantea de la siguiente manera: total de ventas de la empresa / total de ventas del mercado al que pertenecen (Rivera & Vences, 2017).

2.1.2.2.1. Concentración de mercado

La concentración de mercado hace referencia a la capacidad que tienen las empresas de participar dentro de un mismo sector, es decir, en la producción o venta de un cierto producto o servicio. Esto afecta la libre competencia y tiene una relación entre el número de empresas y la producción total del mercado. Para medir dicha concentración se han establecido diferentes índices (Navarro, Ocampo, & Saument, 2013).

Entre ellos tenemos:

- Índice de entropía

Este índice indica el nivel de imperfección, se calcula al sumar todas las cuotas de mercado de cada una de las empresas multiplicado por sus logaritmos.

- Índice de dominación

Este índice determina que tan concentrado o dominado se encuentra el sector por la empresa más grande. Es el promedio de cada una de las participaciones de las empresas que operan en un mismo sector del mercado.

- Concentración absoluta

Indica la participación relativa de las empresas más grandes, que sirve como la base para estimar la concentración.

- Índice de concentración de las mayores empresas

Este índice se calcula mediante la suma de cada una de las cuotas de mercado de las empresas que se encuentren en mismo sector. Se deben ordenar a las empresas desde las más grandes hasta las más pequeñas tomando en cuenta su nivel de participación.

- Índice Herfindahl-Hirschman

Es una medida de concentración de mercado más usada. Se calcula como la suma de los cuadrados de las participaciones de las empresas del mercado (Navarro, Ocampo, & Saument, 2013).

El IHH también indica la falta de otras empresas dentro de un mercado, es decir, la competencia. La fórmula representa la suma de los cuadrados de las diferentes cuotas de mercado de las empresas que se encuentran dentro de un mismo sector. Un resultado elevado significa que está más concentrado y que el mercado es cada vez menos competitivo, al formar lo que se llama las barreras de entrada (Núñez & De Furquim , 2018).

Para Keat & Young (2004) la fórmula de la medición de concentración conocida también como índice de Herfindahl-Hirschman es la siguiente:

$$IHH = \sum_{i=1}^n s^2$$

Donde:

IHH = Índice de Herfindahl – Hirschman

s = Participación de mercado

n= número de empresas

Además, las medidas de concentración determinan en que extremo se encuentra un mercado. Que puede ser: concentración mínima que significa que el mercado tiene una competencia perfecta, o concentración máxima que indica que el mercado tiene un monopolio (Schettino, 2002).

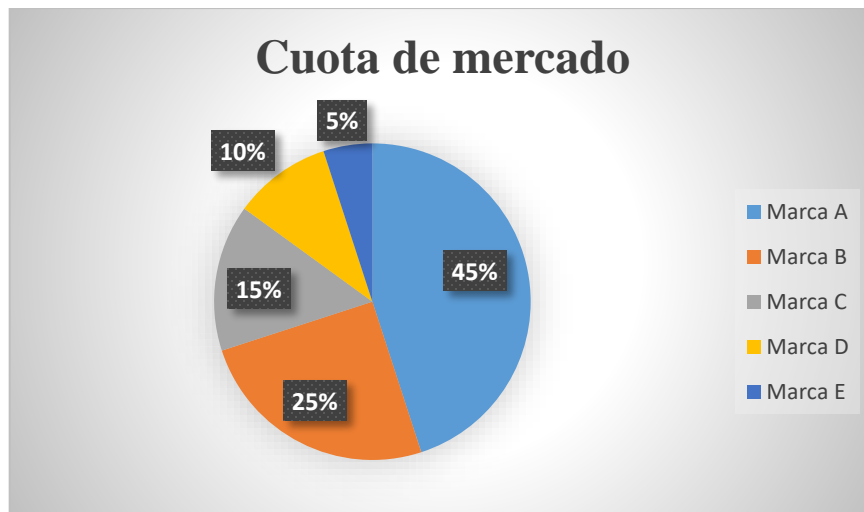
Los indicadores de concentración de mercado deben poseer las siguientes características: fáciles de calcular y a su vez de interpretar, el resultado va entre 0 que significa

competencia perfecta y 1 que indica monopolio y deber ser independiente con relación al tamaño del mercado que se va a analizar (Zurita, 2014).

2.1.2.2.2. Cuota de mercado

La cuota de mercado analiza la competitividad para todo tipo de empresas. Es la parte o proporción del mercado que le corresponde a los productos o servicios que proporcione una empresa. Para calcular la cuota se debe dividir las unidades vendidas del producto para total de unidades vendidas del mercado en el que se encuentre. El resultado debe multiplicarse por 100 para conocer su porcentaje de cuota. Es un indicador que ayuda a una empresa a conocer el estado o aceptación de que tiene un producto o servicio en el mercado a través de sus ventas. Un resultado creciente en la cuota indica que el producto y la empresa tienen una buena posición competitiva (Ordozgoit & Pérez , 2003).

Ilustración 9. Cuota de mercado



Fuente: (Ordozgoit & Pérez , 2003)

Elaborado por: ALCOSER, E.

Cada empresa o competidor tiene una porción del pastel, lo que representa la penetración de su marca, producto o servicio dentro del mercado, por la aceptación de los clientes en un periodo dado (Ordozgoit & Pérez , 2003).

Tiene una estrecha relación entre la demanda de la empresa y la demanda del mercado. Depende también de la capacidad de competencia. La entrada de nuevos competidores al mercado afecta la cuota de las demás empresas existentes (Talaya, et al., 2008).

2.2 Hipótesis

H0: La capacidad de devolución de deudas y obligaciones no incide en la participación de mercado.

H1: La capacidad de devolución de deudas y obligaciones incide en la participación de mercado.

Señalamiento de Variables

Variable Independiente: Capacidad de devolución de deudas y obligaciones

Variable Dependiente: Participación de mercado

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1. Recolección de la información

3.1.1 Población, muestra, unidad de investigación

La población que se toma en cuenta para la presente investigación son las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 dentro del periodo 2016 -2019, las mismas que se dedican a la actividad de intermediación financiera y están controladas por la Superintendencia de económica popular y solidaria.

La muestra está conformada por las cooperativas que forman parte del segmento 2 en la provincia de Tungurahua en dicho periodo, se realizó un muestreo no probabilístico intencional, ya que se tomó en cuenta la información emitida por la SEPS en el periodo 2016 – 2019. Por lo cual, la muestra está conformada por las siguientes instituciones financieras:

Tabla 5. COAC en Tungurahua

| COAC en Tungurahua | |
|--------------------|--------------------------|
| 1 | Chibuleo |
| 2 | Ambato |
| 3 | Kullki Wasi |
| 4 | Indígena SAC |
| 5 | Educadores de Tungurahua |

Fuente: (SEPS , 2019)

Elaborado por: ALCOSER, E.

Fuentes secundarias

Para realizar la presente investigación se utilizó fuentes secundarias:

Datos y estados financieros de cada una de las cooperativas de ahorro y crédito que forman parte del segmento 2 dentro de la provincia de Tungurahua en el periodo 2016 -2019, obtenida de los boletines financieros emitidos por la Superintendencia de economía popular y solidaria. Además de información, informes publicados e investigaciones de libros, revistas científicas, entre otros.

Dichas fuentes sirvieron de soporte para fundamentar el desarrollo de la investigación. Además, de obtener los datos necesarios y oportunos que permitieron calcular los indicadores financieros para cumplir con los objetivos planteados.

3.1.2 Instrumentos y métodos para recolectar información

Instrumento:

- **Ficha de análisis de documentos**

El instrumento que se utilizó para la recolección de la información es la ficha de análisis de documentos, donde se encuentra los datos a tratar en la investigación. Se recopiló y registro los datos cuantitativos de los documentos, que son los estados financieros de cada una de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 de la provincia de Tungurahua. Esto nos ayudó a realizar el respectivo cálculo, análisis e interpretación de los diferentes indicadores, para establecer la posición financiera y la participación de mercado.

3.2. Tratamiento de la información

Estudios descriptivos:

El tratamiento de la información cuantitativa se realizó a través de cálculos, fórmulas, tablas y graficas circulares que detallan de la mejor manera los indicadores financieros, la participación de mercado y el índice Herfindahl – Hirschman. Además de contener los

respectivos análisis e interpretaciones que ayudan a entender la posición financiera y la participación de mercado de cada cooperativa. La base de datos será recolectada de la Superintendencia de economía popular y solidaria, sobre cada una las cooperativas de ahorro y crédito que forman parte del segmento 2 de la provincia de Tungurahua dentro del período 2016 -2019

De la misma manera, para cumplir con cada uno de los objetivos que se planteó se procedió de la siguiente manera:

Para cumplir con el primer objetivo que es determinar la posición financiera de las COAC del segmento 2 se calculó, analizó e interpreto los indicadores de rentabilidad ROA y ROE, liquidez y endeudamiento durante el periodo 2016 -2019. Además se demostrara el efecto del apalancamiento que puede ser positiva, negativa o nula.

Los indicadores financieros también conocidos como ratios financieros o razones financieras, son herramientas para realizar un análisis y evaluación financiera de una empresa (Fontalvo, Morelos, & de la Hoz, 2012).

Los indicadores de rentabilidad miden la capacidad que tiene una empresa de ser sostenibles en el tiempo, sus utilidades o beneficios económicos con la respectiva utilización de os recursos en la actividad económica (Gaviria, Varela, & Yanez, 2016).

Dentro de los indicadores de rentabilidad tenemos al ROE o rentabilidad financiera, que es un indicador que mide el rendimiento sobre patrimonio y sobre activos es el ROA o rentabilidad económica. Estos indicadores son considerados como las principales medidas de rentabilidad (Jara, Sánchez, Bucaram , & García, 2018).

$$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} \quad ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Total}}$$

Efecto del apalancamiento

- POSITIVO: ROE > ROA

Esto quiere decir que parte del activo que tiene la empresa ha sido financiado mediante deudas dando como resultado el aumento de la rentabilidad.

- NULO: $ROE = ROA$

No existe deudas u obligaciones de pago en la empresa, sino que los activos han sido financiados con fondos y recursos propios.

- NEGATIVO: $ROE < ROA$

Este efecto es desfavorable e indica que el coste medio de la deuda, es decir, la tasa efectiva o intereses es superior a la rentabilidad que tenga la empresa (Massons, 2014).

Luego se calculara los indicadores de endeudamiento que miden el grado de participación que tiene los acreedores dentro del financiamiento de una empresa para realizar su actividad económica (Prieto, 2010).

Estos indicadores son:

Tabla 6. Indicadores de endeudamiento

| | | |
|---|-----------------------|-----------------------------|
| 1 | Endeudamiento Externo | Pasivo Total / Activo Total |
| 2 | Endeudamiento Interno | Patrimonio / Activo Total |

Fuente: (Ramírez, 2012)

Elaborado por: ALCOSER, E.

- Endeudamiento externo

Representa el endeudamiento total al comparar el pasivo total con respecto al activo total (Levy, 2009). El resultado indica el porcentaje o la porción en que las instituciones financieras tienen de deuda para financiar la actividad económica (Ramírez, 2012).

- Endeudamiento interno

Este indicador determina el nivel de endeudamiento e impacto con relación al patrimonio. Ayuda a conocer la aportación y el porcentaje de los activos que

son financiados por los inversionistas (Ramírez, 2012). Es decir, determina la relación entre los activos y los recursos propios que la entidad financiera posea (Pacheco, 2013).

Y por último, los indicadores de liquidez que miden la capacidad que tiene una empresa para cancelar sus obligaciones o deudas en el corto plazo (Prieto, 2010).

Este indicador es:

Tabla 7. Indicador de liquidez

| | | |
|---|------------------|---|
| 1 | Liquidez general | Fondos disponibles / Total de depósitos a corto plazo |
|---|------------------|---|

Fuente: (SEPS, 2015)

Elaborado por: ALCOSER, E.

Este indicador es interpretado en el porcentaje en que la empresa puede hacer frente a sus obligaciones en menos de 1 año, o la disponibilidad que tengan las instituciones financieras para solventar dichos pasivos. Dentro de los depósitos a corto plazo tenemos: depósitos a la vista y depósitos a plazo (SEPS, 2015).

Para cumplir con el segundo objetivo planteado que es la participación de mercado, se determinó a través de la otorgación crediticia o la cartera total de créditos que tiene cada una de las cooperativas de ahorro y crédito que forman parte del segmento 2 en la provincia de Tungurahua, en comparación con la cartera total de todo el segmento 2 para obtener la cuota de mercado. También se utilizó el Índice Herfindahl-Hirschman (IHH) para medir la concentración económica.

El índice Herfindahl - Hirschman es una medida de concentración económica más usada. Se calcula como la suma de los cuadrados de las participaciones de las empresas del mercado (Navarro, Ocampo, & Saument, 2013).

Para Keat & Young (2004) la fórmula de la medición de concentración conocida también como índice de Herfindahl-Hirschman es la siguiente:

$$IHH = \sum_{i=1}^n s^2$$

Donde:

IHH = Índice de Herfindahl – Hirschman

s = Participación de mercado

n= número de empresas

Ante ello los autores Gutierrez & Zamudio (2008) manifiestan que este indicador tiene un rango entre ($0 < IHH < 10.000$), el resultado se puede interpretar de la siguiente manera:

- Cuando el resultado del indicador va desde 0 a 1.000 hay un nivel bajo de concentración y se considera al mercado de competencia perfecta.
- Cuando el resultado del indicador va desde 1.000 a 1.800 tiene un nivel moderado o mediamente concentrado y el mercado es más o menos competitivo.
- Cuando el resultado del indicador va desde 1.800 significa que hay un nivel alto de concentración y el mercado no es competitivo.
- Si el resultado del indicador es 10.000 esto significa que es completamente un mercado de competencia imperfecta y existe un monopolio.

Estudio correlacional:

El estudio correlacional tiene como objetivo conocer la relación que existe entre dos variables, saber cómo se comportan entre ellas. Se sustentan en hipótesis (Hernández , Fernández , & Baptista, 2014).

El método de verificación de la hipótesis es el coeficiente de correlación de Pearson, que analizó la relación entre capacidad de devolución de deudas y obligaciones y participación de mercado de las cooperativas del segmento 2 en Tungurahua durante el período 2016-2019.

Dicho coeficiente analiza la relación que existe entre dos variables (X y Y), el resultado del coeficiente varía entre -1 que significa la correlación negativa perfecta, donde una variable aumenta mientras que la otra disminuye a +1 que significa correlación positiva perfecta, en cambio una variable aumenta la otra también aumenta o viceversa y las variables se encuentran relacionadas (Hernández , Fernández , & Baptista, 2014).

La fórmula del coeficiente es la siguiente:

$$P_{x.y} = \frac{\sigma_{xy}}{\sigma_x \sigma_y}$$

3.3.Operacionalización de las variables

3.3.1. Operacionalización de la variable independiente: Capacidad de devolución de deudas y obligaciones

Tabla 8. Operacionalización de la variable independiente: Capacidad de devolución de deudas y obligaciones

| CONCEPTO | CATEGORÍA | INDICADORES | ÍTEMS | TÉCNICAS E INSTRUMENTOS |
|--|-----------|--|---|---|
| La capacidad de devolución de deudas y obligaciones determina la posibilidad o los recursos que dispone la institución financiera para cancelar las deudas y obligaciones con terceras personas y sus clientes en un plazo determinado. Hace referencia a los ingresos y gastos que tengan las instituciones (BBVA, 2018). | Ingresos | - Ingresos operacionales -Ingresos por servicios Intereses y descuentos ganados -Otros ingresos | ¿Cuál fue el monto de ingresos de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 en la provincia de Tungurahua durante el periodo 2016-2019? | Estados financieros de las COAC del segmento 2 en la provincia de Tungurahua, en el periodo 2016-2019 |
| | Gastos | -Intereses causados -Gastos operacionales -Impuestos -Comisiones causadas | ¿Cuál fue el monto de gastos de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 en la provincia de Tungurahua durante el periodo 2016-2019? | |

| | | | | |
|--|----------------------|--|---|--|
| | Recursos disponibles | Liquidez= $\frac{\text{Fondos disponibles}}{\text{Total de depósitos a corto plazo}}$ | ¿Cuál fue el indicador de liquidez de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 en la provincia de Tungurahua durante el periodo 2016-2019? | |
|--|----------------------|--|---|--|

Fuente: Elaboración propia

Elaborado por: ALCOSER, E.

3.3.2. Operacionalización de la variable dependiente: Participación de mercado

Tabla 9. Operacionalización de la variable dependiente: Participación de mercado

| CONCEPTO | CATEGORÍA | INDICADORES | ÍTEMS | TÉCNICA E INSTRUMENTOS |
|--|--|---|--|--|
| <p>La participación de mercado es la porción o porcentaje de ventas que le corresponde a una empresa, en relación a los demás competidores dentro de un mismo mercado (Malhotra, 2004).</p> <p>Es medido mediante las ventas del producto que ofrezca la empresa en el mercado en el</p> | <p>Porcentaje de ventas de un producto</p> | <p>Créditos:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Consumo prioritario - Microcrédito minorista - Microcrédito de acumulación simple - Microcrédito de acumulación ampliada - Consumo ordinario - Comercial - Inmobiliario <p>Depósitos</p> <ul style="list-style-type: none"> - A la vista - A plazo | <p>¿Cuáles fueron los productos que ofrecieron las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 en la provincia de Tungurahua durante el periodo 2016-2019?</p> | <p>Estados financieros de las COAC del segmento 2 en la provincia de Tungurahua, en el periodo 2016-2019</p> |
| | <p>Mercado en el que participa</p> | <p>Cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 en la provincia de Tungurahua</p> | <p>¿Cuáles fueron las Cooperativas de ahorro y crédito que</p> | |

| | | | | |
|--|--|--|---|--|
| que participa (Rivera & Vinces, 2017). | | | formaron parte del segmento 2 en la provincia de Tungurahua durante el periodo 2016-2019? | |
|--|--|--|---|--|

Fuente: Elaboración propia

Elaborado por: ALCOSER, E.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1. Resultados y discusión

4.1.1. Resultados

En el presente capítulo se presentan los resultados relacionados con la posición financiera y participación de mercado de las cooperativas de ahorro y crédito que forman parte del segmento 2 en la provincia de Tungurahua en el período 2016-2019. En los cuales ocurren diferentes cambios debido a la segmentación que ubican a las cooperativas según el monto de sus activos, así, las entidades financieras que tengan un monto mayor a 20'000.000,00 hasta 80'000.000,00 forman parte del segmento 2.

- En 2016 las COAC que formaron parte del segmento 2 fueron: Chibuleo (\$69.368.918,71), Ambato (\$62'567.227,36), Kullki Wasi (\$55'582.509,97) y SAC (\$30'584.418,76) (SEPS, 2016).
- En 2017 siguen formando parte del segmento 2 las cooperativas: Chibuleo (\$78'007.162,91), Ambato (\$72'004.822,41), Kullki Wasi (\$59'766.097,97) y SAC (\$30'467.662,76) (SEPS, 2017).
- Para el año 2018 de acuerdo a lo establecido en la segmentación del sector financiero popular y solidario, la Cooperativa de ahorro y crédito Chibuleo con \$97'065.626,05 en sus activos y Ambato con \$91'161.433,49 pasan a formar parte del segmento 1 al superar los \$80'000.000,00 que exige la norma. Mientras que la cooperativa Kullki Wasi con \$65'686.610,51 e Indígena SAC con \$32'181.022,06 en sus activos se mantienen dentro del segmento 2 de la acuerdo a la norma establecida (SEPS, 2018).
- En cambio para el año 2019 la Cooperativa Educadores de Tungurahua con un total de \$22'272.570,32 en sus activos y al superar los \$20'000.000,00 que establece la norma pasa a formar parte del segmento 2. Mientras que Kullki Wasi con \$ 91'597.665,56 en sus activos, pasa a formar parte del segmento 1 al superar

los \$80'000.000,00. Quedando dentro del segmento 2 la Cooperativa SAC (\$38'144.525,19) y Educadores de Tungurahua (SEPS , 2019).

En función de lo cual se presentan los resultados y discusión, para cada una de las variables propuestas

4.1.1.1. Variable independiente: Capacidad de devolución de deudas y obligaciones

En función de los ítems básicos se propone la siguiente información

4.1.1.1.1. Monto de ingresos de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 en la provincia de Tungurahua durante el periodo 2016-2019

Ingresos

Tabla 10. Ingresos de las COAC del segmento 2 en Tungurahua durante el periodo 2016-2019

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---------------------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------------|
| Ambato | \$ 10'564.327,88 | \$ 12'747.708,54 | ----- ¹ | ----- |
| Chibuleo | \$ 10'308.713,17 | \$ 12'896.795,14 | ----- | ----- |
| Kullki Wasi | \$ 9'336.828,07 | \$ 11'595.773,19 | \$ 14'735.350,21 | ----- ² |
| SAC | \$ 5'678.302,81 | \$ 5'452.240,19 | \$ 6'306.964,28 | \$ 8'970.220,10 |
| Educadores de Tungurahua | ----- | ----- | ----- | \$ 2'938.417,07 ³ |

¹ Para el 2018 de acuerdo a la norma establecida de segmentación la cooperativa Chibuleo y Ambato subieron al segmento 1 por el monto de sus activos.

² Lo mismo ocurre en el 2019 la cooperativa Kullki Wasi forma parte del segmento 1

³ En el 2019 pasa a formar parte del segmento 2 la cooperativa Educadores de Tungurahua al superar los \$20'000.000,00 en activos que establece la norma.

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado por: ALCOSER, E.

Para el año 2016 se puede evidenciar que la Cooperativa de ahorro y crédito Ambato tiene \$10'564.327,88 siendo la entidad financiera con el mayor monto de ingresos en comparación a las demás cooperativas, le sigue Chibuleo, Kullki Wasi y por último la cooperativa SAC que tiene el menor monto de ingresos. Estas entidades financieras tienen mayores ingresos por intereses y descuentos ganados debido a los depósitos que realizan

en otras instituciones del sector financiero, por los intereses de la cartera de créditos y por la mora.

Mientras que para el año 2017 la Cooperativa de ahorro y crédito Chibuleo con \$12'896.795,14 llega a ser la entidad financiera con el mayor monto de ingresos en comparación al año anterior, superando a la cooperativa Ambato que tiene \$12'747.708,54, le sigue Kullki Wasi que aumento su monto de ingresos y por último SAC que bajo su monto debido a que no tuvo mayores ingresos.

En cambio para el año 2018 dentro del segmento 2 quedaron la cooperativa Kullki Wasi que tiene \$ 14'735.350,21 en ingresos, un monto mayor en comparación a años anteriores y la cooperativa SAC también aumento su monto llegando a tener \$6'306.964,28 en ingresos.

Para el año 2019 dentro del segmento 2 están la cooperativa SAC, que nuevamente aumento su monto de ingresos llegando a tener ese año \$8'970.220,10 en comparación a años anteriores y se le suma la cooperativa Educadores de Tungurahua que tiene \$2'938.417,07 en ingresos.

4.1.1.1.2. Monto de gastos de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 en la provincia de Tungurahua durante el periodo 2016-2019

Gastos

Tabla 11. Gastos de las COAC del segmento 2 en Tungurahua durante el periodo 2016-2019

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Ambato | \$ 10'266.850,56 | \$ 11'658.425,39 | ---- | ---- |
| Chibuleo | \$ 10'049.317,71 | \$ 12'517.542,86 | ---- | ---- |
| Kullki Wasi | \$ 9'307.843,15 | \$ 11'186.755,50 | \$ 13'879.601,81 | ---- |
| SAC | \$ 5'673.157,67 | \$ 5'433.614,47 | \$ 6'299.685,87 | \$ 8'927.788,18 |
| Educadores de Tungurahua | ---- | ---- | ---- | \$ 2'556.526,64 |

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaborado por: ALCOSER, E.

En lo relacionado a gastos se puede evidenciar que para el año 2016 la cooperativa Ambato tiene \$10'266.850,56 siendo la entidad financiera con el mayor monto en gastos en comparación a las demás cooperativas, le sigue Chibuleo, Kullki Wasi y por último la cooperativa SAC que tiene el menor monto en gastos. Estas entidades financieras tienen mayores gastos en las cuentas de intereses causados por los depósitos de ahorro a la vista y a plazo y también en la cuenta de gastos de operación por las remuneraciones, beneficios sociales, impuestos, honorarios, aportes al IESS, entre otros.

Mientras que para el año 2017 la cooperativa Chibuleo con \$12'517.542,86 llega a ser la entidad financiera con el mayor monto en gastos en comparación al año anterior, superando a la cooperativa Ambato que tiene \$11'658.425,39, le sigue Kullki Wasi que aumento su monto de gastos y por último la cooperativa SAC que mantiene el menor monto en gastos.

En cambio para el año 2018 la cooperativa Kullki Wasi tiene \$13'879.601,81 en gastos, un monto mayor en comparación a años anteriores y la cooperativa SAC aumento también su monto en gastos llegando a tener \$6'299.685,87.

Para el año 2019 dentro del segmento 2 están la cooperativa SAC, que nuevamente aumento su monto de gastos llegando a tener ese año \$8'927.788,18 en comparación a años anteriores y se le suma la cooperativa Educadores de Tungurahua que tiene \$2'556.526,64 en gastos.

4.1.1.1.3. Indicador de liquidez de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 en la provincia de Tungurahua durante el periodo 2016-2019

Indicador de liquidez

Tabla 12. Indicador de liquidez de las COAC del segmento 2 en Tungurahua en el periodo 2016-2019

| Indicador de Liquidez | | | | |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Razón Social | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| Ambato | 23,79% | 27,10% | ----- | ----- |
| Chibuleo | 21,72% | 19,43% | ----- | ----- |
| Kullki Wasi | 18,95% | 16,63% | 23,55% | ----- |
| SAC | 17,06% | 20,32% | 39,04% | 23,12% |
| Educadores de Tungurahua | ----- | ----- | ----- | 32,44% |

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado por: ALCOSER, E.

Durante el año 2016 el indicador de liquidez nos muestra que la cooperativa Ambato tiene 23,79% de capacidad para atender los requerimientos de efectivo inmediato, siendo la entidad financiera con mayor porcentaje frente a las demás cooperativas. Seguido por Chibuleo (21,72%), Kullki Wasi (18,95%) y por último la cooperativa SAC (17,06%) que tiene el menor porcentaje de liquidez.

Para el año 2017 la cooperativa Ambato sigue siendo la entidad financiera con el mayor porcentaje de liquidez en comparación a las demás cooperativas, teniendo un 27,10% de capacidad para atender los requerimientos de efectivo inmediato, además ha aumentado su porcentaje con relación al año anterior. Seguido por SAC que también ha aumentado su porcentaje de liquidez con relación al 2016, después Chibuleo y Kullki Wasi, estas dos entidades en comparación al año 2016 han bajado un poco el porcentaje pero no de manera relativa.

En cambio para el año 2018 el indicador de liquidez nos muestra que la cooperativa SAC tiene 39,04% y ha aumentado su porcentaje de capacidad para atender los requerimientos de efectivo inmediato con relación al año anterior. Después tenemos a la cooperativa Kullki Wasi que tiene 23,55% que también ha aumentado su porcentaje con relación al 2017.

Mientras que para el año 2019 la cooperativa Educadores de Tungurahua tiene el 32,44% de liquidez, siendo la entidad financiera con el mayor porcentaje dentro del segmento 2 y la cooperativa SAC tiene el 23,12% que ha variado un poco en comparación al resultado del año 2018.

Al analizar el resultado de este indicador se puede evidenciar que las Cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 en la provincia de Tungurahua durante el periodo 2016-2019, disponen del efectivo necesario al momento e instante que lo requieren para poder atender los requerimientos de efectivo de los depositantes o socios.

Además se presentan los indicadores de rentabilidad ROE y ROA y los indicadores de endeudamiento, para determinar la posición financiera de las Cooperativas de ahorro y crédito que forman parte del 2 en la provincia de Tungurahua durante el periodo 2016-2019.

Indicadores de rentabilidad

Tabla 13. Indicadores de rentabilidad de las COAC del segmento 2 en Tungurahua en el periodo 2016-2019

| Indicadores de Rentabilidad | | | | | | | | |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Razón Social | 2016 | | 2017 | | 2018 | | 2019 | |
| | ROE | ROA | ROE | ROA | ROE | ROA | ROE | ROA |
| Ambato | 2,93% | 0,43% | 8,85% | 1,22% | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Chibuleo | 2,49% | 0,34% | 3,11% | 0,39% | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Kullki Wasi | 0,35% | 0,05% | 4,46% | 0,63% | 7,69% | 0,98% | ----- | ----- |
| SAC | 0,14% | 0,02% | 0,79% | 0,06% | 0,24% | 0,02% | 0,66% | 0,08% |
| Educadores de Tungurahua | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- | 3,77% | 1,71% |

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado por: ALCOSER, E.

- ROE

Para el año 2016 la cooperativa Ambato tiene un ROE del 2,93%, siendo la entidad financiera con el mayor porcentaje de rentabilidad sobre los fondos propios, seguido por Chibuleo (2,49%), Kullki Wasi (0,35%) y por último la cooperativa SAC (0,14%) que

tienen el menor porcentaje de rentabilidad. Estos resultados son los porcentajes de las rentabilidades que producen estas entidades financieras en ese año sobre los fondos propios y es de beneficio para los accionistas.

Mientras que para el año 2017 se puede evidenciar que los porcentajes de rentabilidad de todas las entidades financieras han aumentado a diferencia del año anterior y por ende también aumenta el beneficio económico que es de provecho para los accionistas. Siendo la Cooperativa Ambato la entidad que tiene el mayor porcentaje de ROE (8,85%), seguido esta vez por Kullki Wasi, Chibuleo y SAC.

En cambio para el año 2018 la cooperativa Kullki Wasi tiene un porcentaje de ROE de 7,69% mayor al año anterior y la cooperativa SAC tiene 0,24% lo que nos indica que ha variado la rentabilidad con relación al año 2017.

En el año 2019 la cooperativa Educadores de Tungurahua tiene un ROE del 3,77%, mientras que la cooperativa SAC tiene el 0,66% mayor en comparación al año anterior.

- ROA

En lo relacionado al ROA para el año 2016 la cooperativa Ambato tiene 0,43%, siendo la entidad financiera que tiene el mayor porcentaje de rentabilidad sobre los activos, seguido por Chibuleo (0,34%), Kullki Wasi (0,05%) y por último SAC (0,02%) que tiene el menor porcentaje. Estos resultados reflejan la capacidad que tienen los activos de estas entidades financieras para generar beneficios.

Mientras que para el año 2017 se puede evidenciar que los porcentajes de rentabilidad de todas las entidades financieras han aumentado a diferencia del año anterior. Siendo la cooperativa Ambato la entidad que tiene el mayor porcentaje de ROA (1,22%), seguido esta vez por Kullki Wasi, Chibuleo y por último SAC.

En cambio para el año 2018 la cooperativa Kullki Wasi tiene un ROA del 0,98% mayor al año anterior, mientras que SAC tiene el 0,02% reflejando una rentabilidad menor en comparación al año 2017.

En el año 2019 la cooperativa Educadores de Tungurahua tiene un ROA del 1,71% y por otro lado la cooperativa SAC tiene el 0,08% un resultado mayor en comparación al año 2018.

- Efecto del apalancamiento

Al analizar el resultado de estos indicadores de las Cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 en la provincia de Tungurahua durante el período 2016-2019, se evidencia que tienen un efecto de apalancamiento positivo, puesto que el ROE > ROA. Esto quiere decir que parte del activo que tienen estas entidades financieras se ha ido financiando mediante deudas dando como resultado el aumento de la rentabilidad.

Indicadores de endeudamiento

Tabla 14. Indicadores de endeudamiento de las COAC del segmento 2 en Tungurahua en el periodo 2016-2019

| Indicadores de Endeudamiento | | | | | | | | |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Razón Social | 2016 | | 2017 | | 2018 | | 2019 | |
| | Externo | Interno | Externo | Interno | Externo | Interno | Externo | Interno |
| Ambato | 0,85 | 15% | 0,86 | 14% | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Chibuleo | 0,86 | 14% | 0,87 | 13% | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Kullki Wasi | 0,86 | 14% | 0,86 | 14% | 0,87 | 13% | ----- | ----- |
| SAC | 0,88 | 12% | 0,93 | 7% | 0,92 | 8% | 0,88 | 12% |
| Educadores de Tungurahua | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- | 0,55 | 45% |

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaborado por: ALCOSER, E.

- Endeudamiento externo

Con respecto al indicador de endeudamiento externo para el año 2016 la cooperativa SAC tiene el 88%, es decir, que por cada \$1 que esta entidad financiera tenga en el activo, debe \$0,88 que son financiados por terceras personas. Además es la entidad financiera que tiene el mayor porcentaje de endeudamiento en relación a las demás cooperativas. Seguido por Chibuleo (86%), Kullki Wasi (86%) y por último Ambato (85%) que tiene el menor porcentaje de endeudamiento. Cabe recalcar que estas cooperativas de ahorro y crédito

mantienen dentro del pasivo total un mayor monto en la cuenta de obligaciones con el público, es decir, con sus socios por los depósitos a la vista y a plazo que realizan constantemente, esto se presenta por la actividad financiera que realizan estas entidades.

Mientras que para el año 2017 se puede evidenciar que los porcentajes de endeudamiento externo aumentaron pero no de manera muy relativa con relación al año anterior. Siendo la cooperativa SAC con 93%, la entidad que sigue manteniendo el mayor porcentaje de endeudamiento externo o financiamiento mediante sus socios. Seguido por Chibuleo (87%), Ambato y Kullki Wasi tienen el mismo porcentaje (86%).

En cambio para el año 2018 la cooperativa SAC tiene el 92% de financiamiento externo, que no ha variado tanto en relación al año anterior y la cooperativa Kullki Wasi tiene el 87% que de igual manera no ha variado tanto.

En el año 2019 la cooperativa SAC (88%) sigue siendo la entidad financiera que mantiene el mayor porcentaje de endeudamiento y la cooperativa Educadores de Tungurahua tiene el 55%, es decir, que por cada \$1 que esta entidad financiera tiene en el activo, debe \$0,55 que son financiados por terceras personas.

- Endeudamiento interno

Para el año 2016 el indicador de endeudamiento interno nos muestra que la cooperativa Ambato tiene el 15%, es decir, que por cada \$1 de inversión \$0,15 son financiados por fondos propios. Seguido por Chibuleo (14%), Kullki Wasi (14%) y por último SAC (12%) que tiene el menor porcentaje de financiación interna.

Mientras que para el año 2017 se puede evidenciar que los porcentajes de endeudamiento interno no han variado de manera relativa a excepción de la cooperativa SAC que tiene el 7%, siendo la entidad financiera con el menor porcentaje de endeudamiento en relación al año anterior, pero dicha disminución refleja que ha aumentado el endeudamiento externo. Por otro lado la cooperativa Ambato y Kullki Wasi (14%) tienen el mismo porcentaje de endeudamiento y Chibuleo tiene el 13%.

En cambio para el año 2018 la cooperativa Kullki Wasi tiene el 13% que no ha variado tanto en relación al año anterior, de igual manera SAC que tiene el 8%.

En el año 2019 la cooperativa Educadores de Tungurahua tiene el 45%, es decir, que por cada \$1 de inversión \$0,45 son financiados por fondos propios, mientras que la cooperativa SAC tiene el 12% de endeudamiento interno, dicho resultado aumento en comparación al año 2018.

Cabe mencionar que de acuerdo a los resultados obtenidos, dentro del indicador de endeudamiento interno la aportación de los inversionistas que conforman el capital social tienen un financiamiento con un porcentaje menor, a comparación del endeudamiento externo que es mucho mayor, debido a que las cooperativas realizan actividades de intermediación financiera, captando el dinero de los socios y otorgando créditos a otras personas, es por ello que tienen un mayor financiamiento por terceras personas u obligaciones con sus socios.

4.1.1.2.Variable dependiente: Participación de mercado

4.1.1.2.1. Productos que ofrecieron las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 en la provincia de Tungurahua durante el periodo 2016-2019

Productos

➤ Créditos

Los productos que ofrecen estas entidades financieras son créditos enfocados en diferentes áreas y de acuerdo a las necesidades de sus socios, así tenemos son siguientes tipos de créditos:

- Consumo
 - Consumo prioritario: Es para aquellas personas naturales que quieren adquirir bienes o servicios personales no relacionados con alguna actividad productiva.

- Consumo ordinario: Es tipo de créditos son para personas naturales que quieran adquirir vehículos livianos.
- Inmobiliario: Es otorgado a personas naturales y se realiza con garantía hipotecaria. Es para la reparación o construcción de inmuebles y para comprar un terreno para construir una casa.
- Microcrédito: Este tipo de créditos son para personas naturales o jurídicas que tengan ventas anuales inferiores a \$100.000
 - Microcrédito minorista: Es destinado para aquellas personas que necesitan financiar su actividad productiva o de comercialización, cuyo monto sea hasta \$1.000
 - Microcrédito de acumulación simple: En cambio este crédito se otorga hasta \$10.000
 - Microcrédito de acumulación ampliada: Se otorga para aquellas personas que requieren montos mayores superando los \$10.000
- Comercial: Es otorgado para aquellas personas naturales o jurídicas obligadas a llevar contabilidad que tengan ventas anuales superiores a \$100.000.
 - Comercial prioritario: Para aquellas personas que quieren adquirir bienes, para que puedan llevar a cabo su actividad productiva.
 - Comercial ordinario: Para aquellas personas que se dedican a la comercialización o adquisición de vehículos livianos o también puede ser para fines productivos.
- Vivienda de interés público: Este tipo de crédito es otorgado a personas naturales y se realiza con garantía hipotecaria. Es para la construcción o adquisición de una vivienda nueva (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria).

Tabla 15. Tipos de créditos de las COAC del segmento 2 en Tungurahua, año 2016

| RAZÓN SOCIAL | TIPO DE CREDITO | CARTERA TOTAL |
|---------------------|--------------------------------------|----------------------|
| SAC | Consumo prioritario | \$ 1'637.431,59 |
| | Inmobiliario | \$ 211.455,09 |
| | Microcrédito de acumulación ampliada | \$ 8'238.795,24 |
| | Microcrédito de acumulación simple | \$ 12'974.886,07 |
| | Microcrédito minorista | \$ 1'290.069,85 |
| Kullki Wasi | Comercial prioritario empresarial | \$ 7,00 |
| | Consumo ordinario | \$ 1'460.887,24 |
| | Consumo prioritario | \$ 22'890.240,87 |
| | Microcrédito de acumulación ampliada | \$ 24'025.910,59 |
| | Microcrédito de acumulación simple | \$ 1'211.793,42 |
| | Microcrédito minorista | \$ 2,00 |
| | Vivienda interes público | \$ 1.000,00 |
| Ambato | Comercial prioritario PYMES | \$ 266.541,82 |
| | Consumo prioritario | \$ 6'118.557,47 |
| | Microcrédito de acumulación ampliada | \$ 20'627.101,53 |
| | Microcrédito de acumulación simple | \$ 25'362.179,55 |
| | Microcrédito minorista | \$ 592.353,84 |
| Chibuleo | Consumo ordinario | \$ 1'608.298,54 |
| | Consumo prioritario | \$ 18'233.891,62 |
| | Microcrédito de acumulación ampliada | \$ 12'431.460,12 |
| | Microcrédito de acumulación simple | \$ 20'633.354,08 |
| | Microcrédito minorista | \$ 441.478,21 |

Fuente: (SEPS, 2016)

Elaborado por: ALCOSER, E.

Para el año 2016 se puede evidenciar que la cooperativa SAC tiene un mayor monto en microcréditos de acumulación simple, con una cartera total de \$12'974.886,07, mientras que Kullki Wasi tiene un monto mayor en microcréditos de acumulación ampliada con una cartera total de \$ 24'025.910,59, por otro lado Ambato tiene un mayor monto en microcréditos de acumulación simple con \$25'362.179,55 de cartera total y de la misma manera Chibuleo tiene una cartera total de \$ 20'633.354,08 en microcréditos de acumulación simple. Estas entidades financieras tienen mayores montos de colocaciones en microcréditos que van desde \$1.000 en adelante, al ser microcréditos de acumulación simple y ampliada.

Tabla 16. Tipos de créditos de las COAC del segmento 2 en Tungurahua, año 2017

| RAZÓN SOCIAL | TIPO DE CREDITO | CARTERA TOTAL |
|--------------|--------------------------------------|------------------|
| SAC | Consumo prioritario | \$ 2'291.154,87 |
| | Inmobiliario | \$ 167.913,94 |
| | Microcrédito de acumulación ampliada | \$ 9'070.298,74 |
| | Microcrédito de acumulación simple | \$ 14'221.650,91 |
| | Microcrédito minorista | \$ 494.562,35 |
| Kullki Wasi | Comercial prioritario empresarial | \$ 6,00 |
| | Consumo prioritario | \$ 1'488.642,30 |
| | Microcrédito de acumulación ampliada | \$ 30'956.033,87 |
| | Microcrédito de acumulación simple | \$ 24'535.589,22 |
| | Microcrédito minorista | \$ 454.033,18 |
| | Vivienda interes público | \$ 2,00 |
| Ambato | Comercial prioritario PYMES | \$ 215.999,97 |
| | Consumo prioritario | \$ 2'230.815,24 |
| | Microcrédito de acumulación ampliada | \$ 15'610.363,30 |
| | Microcrédito de acumulación simple | \$ 27'647.454,07 |
| | Microcrédito minorista | \$ 20'621.437,51 |
| Chibuleo | Consumo ordinario | \$ 3'833.221,55 |
| | Consumo prioritario | \$ 24'411.375,82 |
| | Microcrédito de acumulación ampliada | \$ 25'666.132,51 |
| | Microcrédito de acumulación simple | \$ 27'603.615,44 |
| | Microcrédito minorista | \$ 476.353,15 |

Fuente: (SEPS, 2017)

Elaborado por: ALCOSER, E.

En el año 2017 la cooperativa SAC sigue manteniendo un mayor monto en microcréditos de acumulación simple, con una cartera total de \$ 14'221.650,91, mientras que Kullki Wasi también mantiene un monto mayor en microcréditos de acumulación ampliada con una cartera total de \$30.956.033,87, de igual forma Ambato tiene un mayor monto en microcréditos de acumulación simple con \$27'647.454,07 de cartera total y de la misma manera Chibuleo tiene una cartera total de \$27'603.615,44 en microcréditos de acumulación simple. Se puede evidenciar que los montos de la cartera total de estas entidades financieras aumentaron con relación al año anterior y siguen manteniendo

colocaciones mayores en microcréditos que van desde \$1.000 en adelante, al ser microcréditos de acumulación simple y ampliada.

Tabla 17. Tipos de créditos de las COAC del segmento 2 en Tungurahua, año 2018

| RAZÓN SOCIAL | TIPO DE CREDITO | CARTERA TOTAL |
|---------------------|--------------------------------------|----------------------|
| SAC | Consumo prioritario | \$ 4'060.171,10 |
| | Inmobiliario | \$ 90.418,29 |
| | Microcrédito de acumulación ampliada | \$ 10'055.278,51 |
| | Microcrédito de acumulación simple | \$ 13'043.451,05 |
| | Microcrédito minorista | \$ 111.671,55 |
| Kullki Wasi | Comercial prioritario empresarial | \$ 6,00 |
| | Consumo ordinario | \$ 63.327,43 |
| | Consumo prioritario | \$ 10'361.744,50 |
| | Microcrédito de acumulación ampliada | \$ 40'697.773,66 |
| | Microcrédito de acumulación simple | \$ 25'915.252,11 |
| | Microcrédito minorista | \$ 361.594,25 |
| | Vivienda interes público | \$ 2,00 |

Fuente: (SEPS, 2018)

Elaborado por: ALCOSER, E.

En cambio para el año 2018 la cooperativa SAC sigue manteniendo un mayor monto en microcréditos de acumulación simple, con una cartera total de \$13'043.451,05, mientras que Kullki Wasi también mantiene un monto mayor en microcréditos pero de acumulación ampliada con una cartera total de \$ 40'697.773,66. Se puede evidenciar que los montos de la cartera total de estas entidades financieras se siguen manteniendo en microcréditos que van desde \$1.000 en adelante, al ser microcréditos de acumulación simple y ampliada.

Tabla 18. Tipos de créditos de las COAC del segmento 2 en Tungurahua, año 2019

| RAZÓN SOCIAL | TIPO DE CREDITO | CARTERA TOTAL |
|--------------------------|------------------------|----------------------|
| Educadores de Tungurahua | Consumo ordinario | \$ 3'011.755,88 |
| | Consumo prioritario | \$ 14'510.343,69 |
| SAC | Consumo ordinario | \$ 9.979,54 |
| | Consumo prioritario | \$ 8'639.339,80 |

| | | |
|--|--------------------------------------|------------------|
| | Inmobiliario | \$ 60.964,89 |
| | Microcrédito de acumulación ampliada | \$ 16'331.769,30 |
| | Microcrédito de acumulación simple | \$ 17'364.671,04 |
| | Microcrédito minorista | \$ 159.592,93 |

Fuente: (SEPS , 2019)

Elaborado por: ALCOSER, E.

Para el año 2019 la cooperativa SAC sigue manteniendo un mayor monto en microcréditos de acumulación simple, con una cartera total de \$ 17'364.671,04, mientras que la cooperativa Educadores de Tungurahua tiene un monto mayor en créditos de consumo prioritario con una cartera total de \$ 14'510.343,69. Los montos de la cartera total de estas entidades financieras son en diferentes tipos de créditos, así la cooperativa SAC tiene colocaciones en microcréditos que van hasta \$10.000 y por otro lado la cooperativa Educadores de Tungurahua se centra en créditos de consumo para bienes y servicios que no tienen relación con alguna actividad productiva.

➤ Depósitos

En lo relacionado a los depósitos estas entidades financieras realizan captaciones mediante 2 tipos de depósitos

- Depósitos a la vista: Son aquellos depósitos que realizan las personas y pueden ser retirados en cualquier momento que el socio lo decida, sin ningún previo aviso.
- Depósitos a plazo: Son aquellos depósitos que realizan los socios y son enfocados en una inversión. No pueden ser retirados hasta cumplir el plazo estipulado en el contrato y por lo cual el depositante gana intereses, dependiendo del monto y del tiempo (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2014).

Tabla 19. Depósitos de las COAC del segmento 2 en Tungurahua en el periodo 2016-2019

| DEPOSITOS | | | | | | | | |
|--------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|----------------|-----------------|
| Razón Social | 2016 | | 2017 | | 2018 | | 2019 | |
| | A LA VISTA | A PLAZO | A LA VISTA | A PLAZO | A LA VISTA | A PLAZO | A LA VISTA | A PLAZO |
| Ambato | \$14'212.495,57 | \$38'088.016,37 | \$17'309.910,81 | \$48'810.566,67 | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Chibuleo | \$12'867.200,78 | \$51'627.025,00 | \$19'110.301,85 | \$57'804.044,32 | ----- | ----- | ----- | ----- |
| Kullki Wasi | \$ 8'604.327,18 | \$37'063.095,69 | \$11'437.412,88 | \$40'321.854,67 | \$14'779.560,17 | \$ 50'601.536,28 | ----- | ----- |
| SAC | \$ 4'427.939,20 | \$20'785.863,67 | \$ 4'901.367,69 | \$22'935.664,64 | \$ 6'183.329,40 | \$26'817.926,17 | \$9'068.750,70 | \$35'217.481,36 |
| Educadores de Tungurahua | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- | ----- | \$7'367.801,39 | \$ 3'354.225,92 |

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado por: ALCOSER, E.

Para el año 2016 la cooperativa Ambato tiene el mayor monto en depósitos a la vista (\$ 14'212.495,57) en comparación con las demás cooperativas, seguido por Chibuleo (\$ 12'867.200,78), Kullki Wasi (\$8'604.327,18) y por ultimo SAC (\$4'427.939,20). Además se puede evidenciar que estas entidades financieras tienen mayores montos en depósitos a plazo, siendo Chibuleo la entidad que tiene el mayor monto (\$ 51'627.025,00) en comparación con las demás entidades financieras.

Esta vez para el año 2017 la cooperativa Chibuleo es la entidad financiera que tiene el mayor monto en depósitos a la vista (\$19'110.301,85) en comparación con las demás cooperativas, seguido por Ambato, Kullki Wasi y SAC que tiene el menor monto de depósitos a la vista. Además se puede evidenciar que han aumentado el monto de captaciones en comparación al año anterior y que siguen teniendo mayores montos en depósitos a plazo, siendo Chibuleo la entidad financiera que sigue teniendo el mayor monto (\$57'804.044,32) en comparación con las demás cooperativas.

En cambio para el año 2018 la cooperativa Kullki Wasi es la entidad financiera que tiene el mayor monto en depósitos a la vista con \$ 14'779.560,17 y la cooperativa SAC tiene \$6'183.329,40. Se puede evidenciar que el monto de captaciones sigue aumentando en comparación a años anteriores, pero siguen manteniendo mayores montos en depósitos a plazo, siendo Kullki Wasi la entidad que tiene el mayor monto (\$50'601.536,28).

En el año 2019 la cooperativa SAC es la entidad que tiene el mayor monto en depósitos a la vista con \$ 9'068.750,70 y se le suma al segmento 2 la cooperativa Educadores de Tungurahua que tiene \$ 7'367.801,39. Estas entidades financieras tienen mayores montos en depósitos a plazo, siendo SAC la entidad financiera que tiene el mayor monto (\$ 35'217.481,36).

Participación de mercado

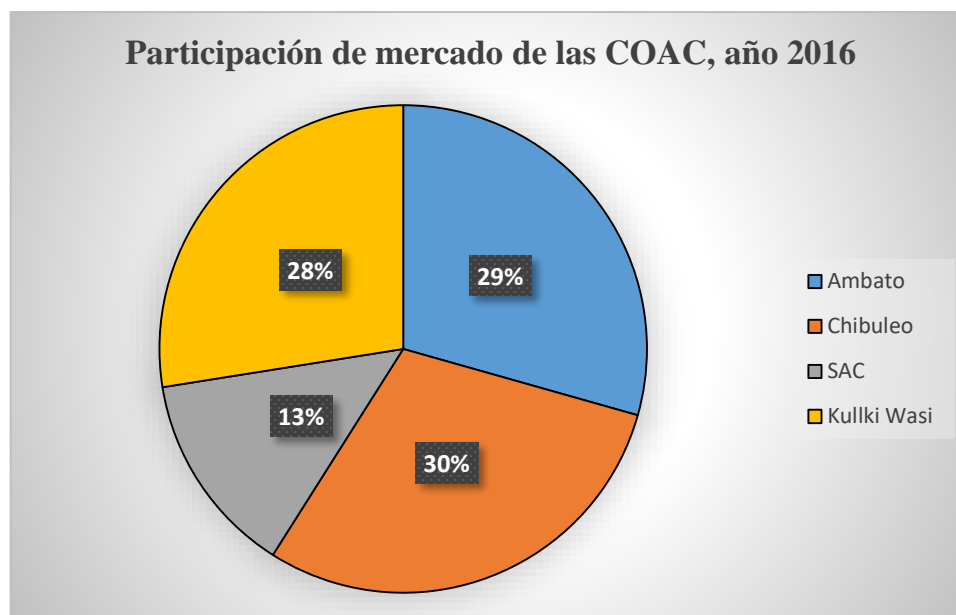
Tabla 20. Participación de mercado de las COAC en el año 2016

| | 2016 | Participación de mercado |
|---------------------------------|-------------------|--------------------------|
| Ambato | \$ 52'966.734,21 | 29% |
| Chibuleo | \$ 53'348.482,57 | 30% |
| SAC | \$ 24'352.637,84 | 13% |
| Kullki Wasi | \$ 49'589.841,12 | 28% |
| SEGMENTO 2 EN TUNGURAHUA | \$ 180'257.695,74 | |

Fuente: (SEPS, 2016)

Elaborado por: ALCOSER, E.

Ilustración 10. Participación de mercado de las COAC en el año 2016



Fuente: (SEPS, 2016)

Elaborado por: ALCOSER, E.

Para el año 2016 la cooperativa Chibuleo es la entidad financiera que tiene la mayor porción o participación del mercado con el 30% en relación a las demás entidades financieras, le sigue Ambato que tiene el 29% de participación. Después Kullki Wasi con

el 28% de participación y por ultimo SAC que tiene el 13%, esta entidad financiera es la que tiene la menor porción de mercado en comparación a las demás cooperativas.

Índice Herfindahl-Hirschman

$$IHH = [(29)^2 + (30)^2 + (13)^2 + (28)^2]$$

IHH = 2694

Para el año 2016 el resultado del índice Herfindahl-Hirschman es de 2.694 que se encuentra en el rango que va desde 1.800 en adelante, esto nos indica que hay un nivel alto de concentración y el mercado no es competitivo. Las entidades financieras que participan tienen poder de mercado.

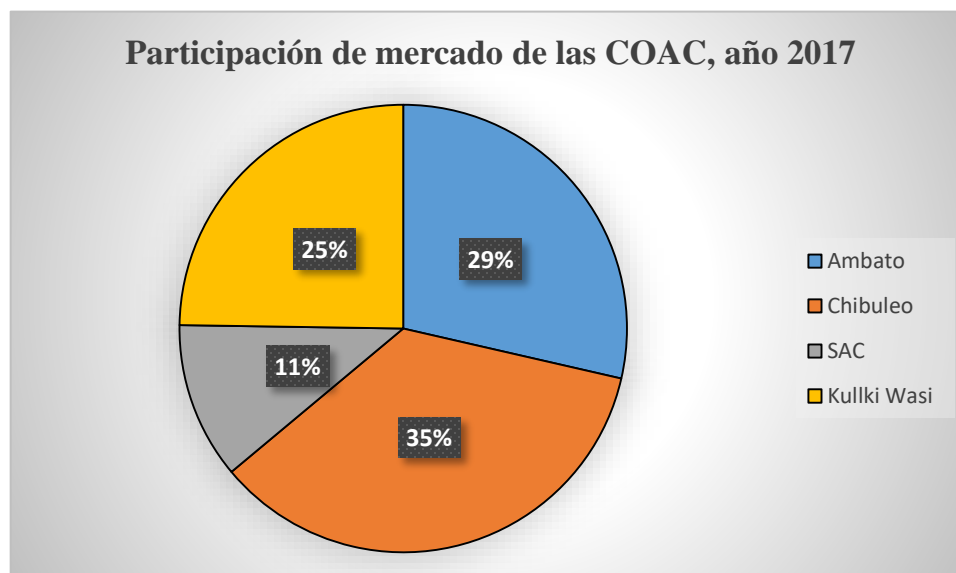
Tabla 21. Participación de mercado de las COAC en el año 2017

| | 2017 | Participación de mercado |
|---------------------------------|------------------|--------------------------|
| Ambato | \$ 66'326.070,09 | 29% |
| Chibuleo | \$ 81'990.698,47 | 35% |
| SAC | \$ 26'245.580,81 | 11% |
| Kullki Wasi | \$ 57'434.306,57 | 25% |
| SEGMENTO 2 EN TUNGURAHUA | \$231'996.655,94 | |

Fuente: (SEPS, 2017)

Elaborado por: ALCOSER, E.

Ilustración 11. Participación de mercado de las COAC en el año 2017



Fuente: (SEPS, 2017)

Elaborado por: ALCOSER, E.

En el año 2017 la cooperativa Chibuleo sigue siendo la entidad financiera que tiene la mayor participación del mercado con el 35% en relación a las demás entidades financieras, seguida por Ambato que mantiene el 29% de participación. Después Kullki Wasi con el 25% y por ultimo SAC que tiene el 11%, sigue siendo la cooperativa con la menor porción de mercado en comparación a las demás entidades financieras.

Índice Herfindahl-Hirschman

$$IHH = [(29)^2 + (35)^2 + (11)^2 + (25)^2]$$

$$IHH = 2.812$$

En cambio para el año 2017 el resultado del índice Herfindahl-Hirschman es de 2.812 que se encuentra en el rango que va desde 1.800 en adelante, esto nos indica que sigue habiendo un nivel alto de concentración y el mercado no es competitivo. Las entidades financieras que participan tienen poder de mercado.

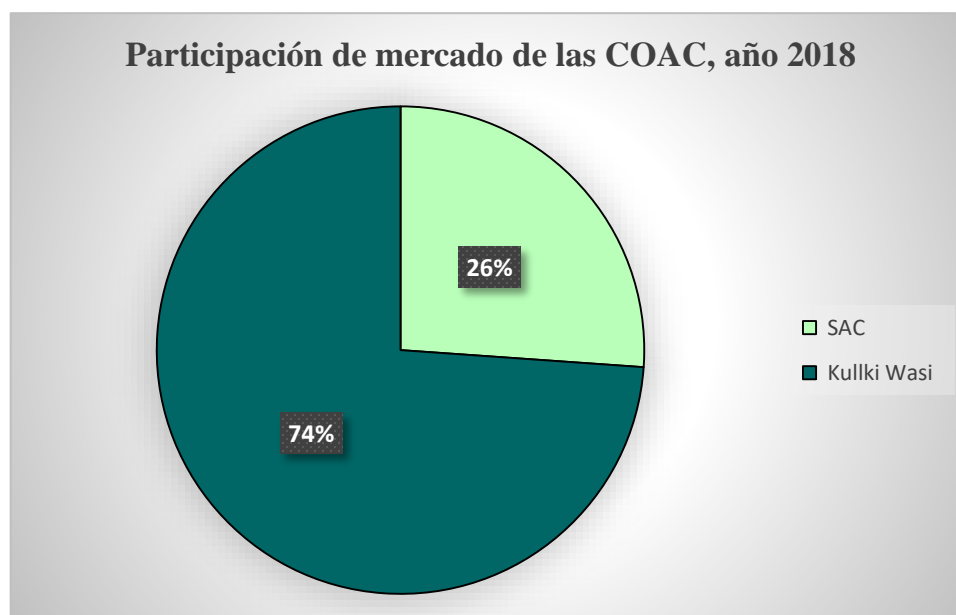
Tabla 22. Participación de mercado de las COAC en el año 2018

| | 2018 | Participación de mercado |
|---------------------------------|-------------------|--------------------------|
| SAC | \$ 27'360.990,50 | 26% |
| Kullki Wasi | \$ 77'399.699,95 | 74% |
| SEGMENTO 2 EN TUNGURAHUA | \$ 104'760.690,45 | |

Fuente: (SEPS, 2018)

Elaborado por: ALCOSER, E.

Ilustración 12. Participación de mercado de las COAC en el año 2018



Fuente: (SEPS, 2018)

Elaborado por: ALCOSER, E.

En cambio para el año 2018 tenemos solo 2 entidades financieras que participan dentro del segmento 2, debido a que la cooperativa Chibuleo y Ambato subieron al segmento 1 y se quedaron dentro del segmento 2 la cooperativa SAC y Kullki Wasi.

Esta vez, Kullki Wasi es la entidad financiera que tiene la mayor porción del mercado con el 74% y SAC tiene el 26% de participación.

Índice Herfindahl-Hirschman

$$IHH = [(26)^2 + (74)^2]$$

$$IHH = 6.152$$

Mientras que para el año 2018 el resultado del índice Herfindahl-Hirschman es de 6.152, se puede evidenciar que aumento debido a que para este año el número de entidades financieras del segmento 2 en la provincia de Tungurahua disminuyó, debido a que dos de las cooperativas subieron al segmento 1. El resultado del indicador se encuentra en el rango que va desde 1.800 en adelante, esto nos indica que sigue habiendo un nivel alto de concentración y el mercado no es competitivo. Las entidades financieras que participan tienen poder de mercado.

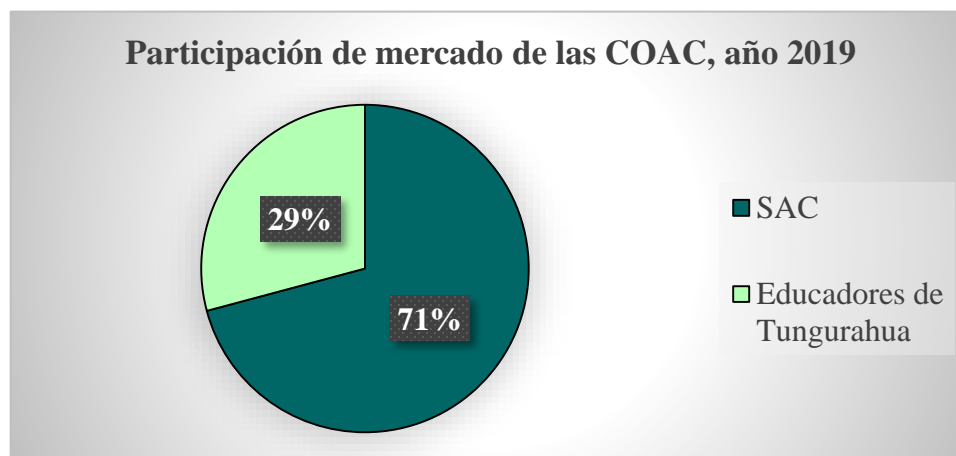
Tabla 23. Participación de mercado de las COAC en el año 2019

| | 2019 | Participación de mercado |
|---------------------------------|------------------|--------------------------|
| SAC | \$ 42'566.317,50 | 71% |
| Educadores de Tungurahua | \$ 17'522.099,57 | 29% |
| SEGMENTO 2 EN TUNGURAHUA | \$ 60'088.417,07 | |

Fuente: (SEPS , 2019)

Elaborado por: ALCOSER, E.

Ilustración 13. Participación de mercado de las COAC en el año 2019



Fuente: (SEPS , 2019)

Elaborado por: ALCOSER, E.

En el año 2019 la cooperativa Kullki Wasi sube al segmento 1 y se queda dentro del segmento 2 la cooperativa SAC y se le suma Educadores de Tungurahua.

Esta vez la cooperativa SAC es la entidad financiera que tiene la mayor porción del mercado con el 71% y Educadores de Tungurahua tiene el 29% de participación.

Índice Herfindahl-Hirschman

$$IHH = [(71)^2 + (29)^2]$$

$$IHH = 5.882$$

En el año 2019 el resultado del índice Herfindahl-Hirschman es de 5.882, que se encuentra en el rango que va desde 1.800 en adelante, esto nos indica que sigue habiendo un nivel alto de concentración y el mercado no es competitivo. Las entidades financieras que participan tienen poder de mercado.

4.1.1.2.2. Cooperativas de ahorro y crédito que formaron parte del segmento 2 en la provincia de Tungurahua durante el periodo 2016-2019

Las Cooperativas de ahorro y crédito que formaron parte del segmento 2 en la provincia de Tungurahua durante el periodo 2016-2019 son las siguientes:

- Chibuleo
- Ambato
- Kullki Wasi
- Indígena SAC
- Educadores de Tungurahua

4.2. Verificación de la hipótesis

4.2.1. Método de verificación de hipótesis

Para la verificación o comprobación de la hipótesis se utilizó los resultados de la capacidad de devolución de deudas y obligaciones de las entidades financieras con relación al resultado de la participación de mercado de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 en la provincia de Tungurahua durante el periodo 2016-2019.

El método de verificación de la hipótesis es el coeficiente de correlación de Pearson, el cual analiza la relación que existe entre dos variables (X y Y), el resultado del coeficiente varía entre -1 que significa la correlación negativa perfecta, donde una variable aumenta mientras que la otra disminuye a +1 que significa correlación positiva perfecta, en cambio una variable aumenta la otra también aumenta o viceversa y las variables se encuentran relacionadas (Hernández , Fernández , & Baptista, 2014).

La fórmula del coeficiente es la siguiente:

$$P_{x.y} = \frac{\sigma_{xy}}{\sigma_x \sigma_y}$$

Donde:

$P_{x,y}$: Coeficiente de correlación de Pearson

σ_{xy} : Covarianza de X y Y

σ_x : Desviación estándar de la variable independiente

σ_y : Desviación estándar de la variable dependiente

Para el análisis, la variable independiente es la capacidad de devolución de deudas y obligaciones medido mediante los ingresos, gastos y recursos disponibles, por otro lado la variable dependiente es la participación de mercado de cada una de las cooperativas de ahorro y crédito que forman parte del segmento 2.

4.2.2. Planteamiento de la hipótesis

La hipótesis que se planteó en el capítulo II es la siguiente:

H₀: La capacidad de devolución de deudas y obligaciones **no** incide en la participación de mercado.

H₁: La capacidad de devolución de deudas y obligaciones **si** incide en la participación de mercado.

4.2.3. Verificación de la hipótesis

Para la verificación de la hipótesis se utilizó el coeficiente de correlación de Pearson.

Estimación: Capacidad de devolución de deudas y obligaciones con respecto a la participación de mercado.

Tabla 24. Coeficiente de correlación de Pearson

| | <i>Ingresos</i> | <i>Gastos</i> | <i>Recursos disponibles</i> | <i>Participación de mercado</i> |
|---------------------------------|-----------------|---------------|-----------------------------|---------------------------------|
| Ingresos | 1 | | | |
| Gastos | 0,99678957 | 1 | | |
| Recursos disponibles | -0,33826963 | -0,36881297 | 1 | |
| Participación de mercado | -0,2113016 | -0,1941065 | 0,616123465 | 1 |

Fuente: Elaboración propia

Elaborado por: ALCOSER, E.

Los resultados del coeficiente de correlación de Pearson nos indican una correlación negativa débil entre los ingresos y los gastos con relación a la participación de mercado, con una relación de -21,13% y -19,41% respectivamente. Mientras que los recursos disponibles tienen una correlación positiva media de 61,61% con respecto a la participación de mercado.

Se puede evidenciar que la capacidad de devolución de deudas y obligaciones de las cooperativas de ahorro y crédito no índice en la participación de mercado, puesto que los resultados de ingresos y gastos presentan una relación débil y los recursos disponibles tienen una relación media con respecto a la participación de mercado, por tal motivo, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alternativa.

4.3. Limitaciones del estudio

La principal limitación de este proyecto de investigación fueron los diferentes cambios que se dieron con respecto a la segmentación de las cooperativas de ahorro y crédito, por la norma establecida que ubica a las cooperativas según el monto de sus activos. De esa manera para el 2018 no estuvieron las mismas entidades financieras con las que se comenzó el estudio, cada una iba subiendo respectivamente al segmento 1 al tener más de

80'000.000,00 en activos e incluso para el 2019 se le suma otra cooperativa más al segmento 2 por superar los 20'000.000,00 que establece la norma.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Conclusiones

- Con respecto al primer objetivo, se puede evidenciar que los índices de liquidez de las Cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 en la provincia de Tungurahua durante el periodo 2016-2019, se ubican entre porcentajes que van desde 16% al 39%. Siendo la Cooperativa Ambato (27,10%) la entidad que tuvo el mayor porcentaje en comparación a las demás cooperativas en el 2016 y 2017, en cambio para el 2018 fue SAC (39,04%) y en el 2019 Educadores de Tungurahua (32,44%). Estos resultados nos muestran que dichas entidades financieras disponen del efectivo necesario al momento e instante que lo requieren, para poder atender los requerimientos de efectivo de los depositantes o socios. Con relación a la rentabilidad la cooperativa Ambato (8,85%) es la que tiene el mayor porcentaje de ROE en relación a las demás cooperativas durante el 2016 y 2017, en cambio para en el 2018 fue Kullki Wasi (7,69%) y en el 2019 Educadores de Tungurahua (3,77%). Los porcentajes de ROE de todas las entidades financieras han aumentado año tras año y por ende también ha aumentado el beneficio económico que es de provecho para los accionistas, de igual manera el ROA ha ido aumentando, así para el 2016 y 2017 la cooperativa Ambato (1,22%) es la que tiene el mayor porcentaje, en cambio para el 2018 fue Kullki Wasi (0,98%) y en el 2019 Educadores de Tungurahua (1,71%). Dichos resultados reflejan la capacidad que tienen los activos de estas entidades financieras para generar beneficios. El efecto del apalancamiento es positivo, puesto que el $ROE > ROA$, esto quiere decir que parte del activo que tienen estas entidades financieras se ha ido financiando mediante deudas dando como resultado el aumento de la rentabilidad. Dentro del indicador de endeudamiento interno la aportación de los inversionistas que conforman el capital social tienen un financiamiento con un porcentaje menor que va desde el 7% hasta el 45%, a comparación del endeudamiento externo que es mucho mayor y va desde el 55%

hasta el 93% , debido a que las cooperativas realizan actividades de intermediación financiera, captando el dinero de los socios y otorgando créditos a otras personas, es por ello que tienen un mayor financiamiento por terceras personas u obligaciones con sus socios.

- Con relación al segundo objetivo la Cooperativa de ahorro y crédito Chibuleo es la entidad financiera que tiene la mayor participación del mercado en relación a las demás entidades durante el 2016 y 2017, seguido por la cooperativa Ambato, Kullki Wasi tuvo la mayor participación en el año 2018, SAC en el 2019 y por ultimo Educadores de Tungurahua. El resultado del índice Herfindahl-Hirschman (IHH) se encuentra en el rango que va desde 1.800 en adelante, esto nos indica que hay un nivel alto de concentración y el mercado no es competitivo. Las entidades financieras que participan tienen poder de mercado.
- Mediante el coeficiente de correlación de Pearson se puede evidenciar que la capacidad de devolución de deudas y obligaciones de las cooperativas de ahorro y crédito no índice en la participación de mercado, puesto que los resultados de ingresos (-21,13%) y gastos (-19,41%) presentan una relación débil y los recursos disponibles (61,61%) tienen una relación media con respecto a la participación de mercado, por tal motivo, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alternativa.

5.2.Recomendaciones

- Se recomienda a las entidades financieras tener un cuidadoso y riguroso control sobre la liquidez que mantienen, ya que porcentajes altos indican que existe dinero ocioso que no está siendo utilizado para la actividad, de igual forma con respecto al nivel de endeudamiento, por el riesgo que puede incurrir en que los socios decidan retirar su dinero de la cooperativa por diferentes razones. Es por ello que deben tener un plan estratégico considerando además factores externos, económicos y políticos.
- Es importante que las COAC sigan constantemente publicitando sus productos y servicios con amabilidad y respeto, para que se den a conocer en más lugares.

De tal manera que pueden atraer más personas que se conviertan en socios de las entidades, realicen sus depósitos e incluso accedan a créditos, ya que mediante ello también podrán aumentar su participación de mercado frente a la competencia.

- Es necesario continuar con el estudio de posición financiera y participación de mercado de las entidades financieras, ya que es de gran importancia para el sector cooperativo. Permite conocer la situación económica, participaciones e indicadores financieros de las entidades en las que realizamos diferentes transacciones y se encuentra el dinero de muchas personas. Además sirve de referencia a las cooperativas analizadas y otras cooperativas de ahorro y crédito de segmentos inferiores., ya que estas entidades financieras con esfuerzo, dedicación y la constante lucha lograron sobresalir y ser parte de las cooperativas más grandes dentro del Ecuador, algunas de ellas forman parte actualmente del segmento 1.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aching, C. (2005). *GUIA RAPIDA: Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotecnia*. PROCIENCIA Y CULTURA S.A.
- Agüero, J. (2006). Las finanzas en las organizaciones cooperativas Contribuciones para un debate necesario. *Revista Científica "Visión de Futuro"*, 6(2), 1-28.
- Alianza Cooperativa Internacional & Euricse. (Octubre de 2017). *World Co-operative Monitor*. Obtenido de Exploracion de la economia cooperativa:
<https://monitor.coop/sites/default/files/publication-files/wcm2017-spaidmles-eslq-428606716.pdf>
- Alianza Cooperativa Internacional. (2015). *Las cooperativas y los objetivos de desarrollo sostenible*. Obtenido de https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed_emp/---emp_ent/---coop/documents/publication/wcms_307228.pdf
- Alonso, J., & Ríos, A. (Abril - Junio de 2011). Concentración de la producción de las industrias culturales en Cali. *Scielo*, 27(119), 99-121. Obtenido de <http://www.scielo.org.co/pdf/eg/v27n119/v27n119a06.pdf>
- Altamirano, L., Morales, L., & Lascano, N. (Enero - Junio de 2020). ¿Concentración sin poder de mercado? Un caso de estudio aplicado al sector fabricación de colchones en el Ecuador. *Ciencias Administrativas Revista Digital FCE - UNLP*(15), 9.
- Arévalo, P., Arévalo, F., Guadalupe, J., & Palacio, A. (2018). El Sector Agrícola en Ecuador: Análisis de Correlación entre Utilidad, Participación de Mercado y Estructura de Capital. *Revista de la la Universidad UTE*, 1-14.
- Baena, D. (2014). *Análisis financiero enfoque y proyecciones* (Segunda ed.). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.
- Baena, D. (2014). *Análisis financiero enfoque y proyecciones*. Bogotá: Ecoe Ediciones.

BBVA. (23 de Mayo de 2018). *Finanzas personales*. Obtenido de ¿Cómo mido mi capacidad de endeudamiento?

Briseño, H. (2006). *Indicadores Financieros fácilmente explicados*. México: Umbral.

Cardoso, G. (24 de Julio de 2013). *Seminario internacional: La economía popular y solidaria y su aporte al sistema económico social y solidario*. Obtenido de Las finanzas populares y solidarias como instrumento de consolidación y desarrollo de la economía popular y solidaria en Ecuador" :

<https://www.finanzaspopulares.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2015/05/LAS-FINANZAS-POPULARES-Y-SOLIDARIAS-COMO-INSTRUMENTO-DE-CONSOLIDACION-Y-DESARROLLO-DE-LA-EPS.pdf>

Cherrez, N., & Ochoa, R. (Mayo de 2015). *Universidad Politécnica Salesiana*. Obtenido de Diseño de un plan de marketing para la expansión e incremento de participación de mercado en el Restaurante vegetariano "Lorenabo" ubicado en la ciudad de Guayaquil.

COAC Ambato Ltda. (2020). *Reseña histórica y agencias*. Obtenido de <http://www.cooperativaambato.com/index.php>

COAC Chibuleo Ltda. (2020). *Historia y agencias*. Obtenido de <http://www.chibuleo.com/>

COAC Kullki Wasi Ltda. (2020). *Nosotros*. Obtenido de <https://www.kullkiwasi.com.ec/nosotros/>

COAC SAC Ltda. (2020). *Nuestra Historia*. Obtenido de <https://coopsac.fin.ec/>

COACET. (2020). *Quiénes somos*. Obtenido de Nuestra Historia: <http://www.coacet.fin.ec/>

- Da Ros , G. (2007). El movimiento cooperativo en el Ecuador. Visión histórica,situación actual y perspectivas. *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, 37. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/174/17405710.pdf>
- De la Garza, M., Sánchez , Y., & Zerón, M. (Octubre - Diciembre de 2019). Impacto de la rentabilidad y la cuota de mercado en las empresas zombis en México. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas Nueva Época*, 14(4), 729-743.
- Esclava, J. (2003). *Análisis Económico-Financiero de Las Decisiones de Gestión Empresarial*. España: ESIC Editorial. Obtenido de <https://books.google.com.ec/books?id=G782j28CNo8C&printsec=frontcover&hl=es#v=onepage&q&f=false>
- Fabra, A. (2018). *Diferencia entre situación económica y situación financiera*.
- Fontalvo, T., Morelos, J., & de la Hoz, E. (Enero - Junio de 2012). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia. *Redalyc /Entramado*, 8(1), 14-26. Obtenido de Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia: <https://www.redalyc.org/pdf/2654/265424601002.pdf>
- Gavilanez , M., & Barba, D. (2016). *Revista ciencia UNEMI*. Obtenido de Gestion social en las cooperativas de ahorro y credito de una provincia ecuatoriana.
- Gaviria, S., Varela, C., & Yanez, L. (2016). *Universidad de Antioquia*. Obtenido de Indicadores de rentabilidad: Su aplicacion en las decisiones de agrupamiento empresarial.
- Gutierrez, J., & Zamudio, N. (Marzo de 2008). *Reporte de estabilidad financiera*. Obtenido de Medidas de Concentracion y Competencia: https://www.banrep.gov.co/docum/Lectura_finanzas/pdf/medidas.pdf

- Gutierrez, J., & Zamudio, N. (Marzo de 2008). *Reporte de estabilidad financiera*.
Obtenido de Medidas de Concentracion y Competencia:
https://www.banrep.gov.co/docum/Lectura_finanzas/pdf/medidas.pdf
- Guzmán, A., Guzmán, D., & Romero, T. (2005). *Contabilidad financiera*. Bogotá:
Centro editorial Universidad del Rosario.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2014). *Metodología de la investigación*
(Sexta ed.). México: Mc Graw Hill Education.
- INCOOP. (2011). *Instituto Nacional de Cooperativismo*. Obtenido de Historia, filosofía,
doctrina, principios, valores y fines del cooperativismo:
<http://www.incoop.gov.py/v2/wp-content/uploads/2011/06/Doctrina-Cooperativa.pdf>
- Jara, G., Sánchez, S., Bucaram, R., & García, J. (Diciembre de 2018). Análisis de
indicadores de rentabilidad de la pequeña banca privada en el Ecuador a partir de
la dolarización. *Revista Espol*, 5(12), 54-76.
- Junta de regulación monetaria financiera. (13 de Febrero de 2015). *RESOLUCION No.*
038-2015-F. Obtenido de LA JUNTA DE POLÍTICA Y REGULACIÓN
MONETARIA Y FINANCIERA:
[https://www.seps.gob.ec/documents/20181/25522/ResolucionNo0382015%20F.p
df/7976d116-22cf-405c-b437-bb207fa96821](https://www.seps.gob.ec/documents/20181/25522/ResolucionNo0382015%20F.pdf/7976d116-22cf-405c-b437-bb207fa96821)
- Keat, P., & Young, P. (2004). *Economía de empresa*. México: Pearson Educación.
- Kotler, P. (2002). *Dirección de Marketing: Conceptos Esenciales*. Mexico: Pearson
Educación.
- Kotler, P., & Keller, K. (2006). *Dirección de Marketing*. Mexico: Pearson Educación.
- Lavalle, A. (2017). *Análisis financiero*. México: Editorial Digital UNID.

- Levy, L. (2009). *Planeacion Financiera en la Empresa Moderna*. Ediciones Fiscales ISEF.
- Luengo, A. (Octubre de 2019). Estimación del poder de mercado en la industria del cobre de Estados Unidos. *Revista de Análisis Económico*, 34(2), 23-52.
- Malhotra, N. (2004). *Investigación de mercados: un enfoque aplicado*. México: Pearson Educación.
- Mardones, C., & Gárate, C. (2016). Elementos de la estrategia de marketing y su efecto sobre la participación de mercado en la industria Chilena. *Revista Scielo*, 243-265.
- Martinez, A. (2015). LAS COOPERATIVAS Y SU ACCIÓN SOBRE LA SOCIEDAD. *Revesco. Revista de estudios cooperativos*, 17. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/367/36735416003.pdf>
- Massons, J. (2014). *Finanzas Análisis y estrategia financiera*. Barcelona: Editorial HISPANO EUROPEA.
- Medina, U., Correa, A., & González, A. (Diciembre de 2015). Posición financiera de las entidades de Economía Social Canarias. *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*(36), 5-50.
- Melián, A., Palomo, R., Sanchis, J., & Soler, F. (Noviembre de 2006). La investigación en materia de cooperativas de crédito y de grupos cooperativos. *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*(56), 25-64.
- Mogrovejo, R., Mora, A., & Vanhuynegem, P. (2012). *Organizacion internacional de Trabajo (OIT)*. Obtenido de El cooperativismo en América Latina: https://www.aciamericas.coop/IMG/pdf/wcms_188087.pdf
- Morelos, J., Fontalvo, T., & de la Hoz Granadillo, E. (Enero - Junio de 2012). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia.

Redalyc, 8(1), 14-26. Obtenido de
<https://www.redalyc.org/pdf/2654/265424601002.pdf>

Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia / Redalyc*, 606-628. Obtenido de
<https://www.redalyc.org/pdf/290/29012059009.pdf>

Navarro, J., Ocampo, C., & Saument, L. (2013). Concentracion y precios en el mercado mundial de aceite de palma 1985-2005. *Revista de la Facultad de Ciencias Economicas y Administrativas*, 143-162.

Navarro, J., Ocampo, C., & Saument, L. (2013). Concentracion y precios en el mercado mundial de aceite de palma 1985-2005. *Facultad de ciencias economicas y administrativas*, 162.

Núñez , G., & De Furquim , J. (Junio de 2018). *Repositorio Cepal*. Obtenido de La concentración de los mercados en la economía digital:
https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/43631/1/S1800551_es.pdf

Ordozgoit, R., & Pérez , I. (2003). *Imagen de marca*. Madrid: ESIC Editorial.

Pacheco, J. (2013). *Contabilidad Financiera con Excel*. Lima: Editorial Macro EIRL.

Peña , M. (Junio de 2013). La importancia del análisis de la trayectoria empresarial bajo dos dimensiones: posición económica y financiera en las empresas ecuatorianas. *RETOS. Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 3(5), 89-98.

Peralta, G., & Linares, J. (2013). Las estrategias de marketing y los niveles de participación de mercado de las Universidades. *Revista científica IN CRESCENDO*, 15-22.

Pico, G., & Pulgar , A. (2006). Gestión Financiera y Participación en el Mercado de Capitales a Través del Asesor de Inversiones. *Actualidad Contable Faces*, 9(13), 128-138.

- Ponce, O., Morejón , M., Salazar , G., & Baque, E. (2019). *Introducción a las finanzas*. Alicante / España: 3Ciencias Editorial área de innovación y desarrollo,S.L.
- Portugal, E. (2017). *Escuela Politécnica Nacional*. Obtenido de Co-creación: un nuevo enfoque de marketing para incrementar la cuota de participación de mercado del segmento de hoteles de categoría de lujo y primera en el distrito metropolitano de Quito.
- Prieto, C. (2010). *Coleccion didactica ciencias economicas y administrativas*. Obtenido de Analisis Financiero: <https://www.sanmateo.edu.co/documentos/publicacion-analisis-financiero.pdf>
- Quijano , R., Magaña, D., & Argüelles, L. (2012). Administración estratégica y la posición financiera en constructoras familiares de Campeche, México. *Global Conference on Business and Finance Proceedings*, 7(2), 896-906.
- Ramirez Diaz, L., Herrera Ospina , J., & Londoño Franco, L. (2016). El cooperativismo y la economia solidaria: Genesis e Historia. 13.
- Ramírez, I. (2012). *Universidad de Nariño* . Obtenido de Análisis Financiero de la Cooperativa de ahorro y crédito nacional COFINAL Ltda. periodo 2008-2010.
- Revista Lideres. (Enero de 2019). *Las cooperativas se consolidan dentro del sistema financiero*. Obtenido de <https://www.revistalideres.ec/lideres/cooperativas-consolidan-sistema-financiero-economia.html>
- Rivera , M., & Vinces, A. (2017). *Universidad Laica “Vicente Rocafuerte” de Guayaquil*. Obtenido de Reposicionamiento de yogurt kiosko para aumentar la participación de mercado en las cadenas de autoservicios.
- Róman , J. (2019). *Estados financieros básicos*. México: Ediciones Fiscales ISEF.
- Romero , E., Vaughan, L., & Rodríguez, L. (Abril - Junio de 2015). El empleo de la Webmetría para el análisis de los indicadores de desempeño y posición

financiera de la empresa: un análisis exploratorio en diversos sectores económicos de los Estados Unidos. *INNOVAR. Revista de Ciencias Administrativas y Sociales*, 25(56), 99-111.

Sailema, J. (Agosto de 2016). *Proyecto de Investigación*. Obtenido de Las finanzas en el sector cooperativo y el Modelo de Efectos Olvidados.

Schettino, M. (2002). *Introducción a la Economía para no Economistas*. México : Pearson Educación.

SEPS . (Diciembre de 2019). *Productos Estadísticos*. Obtenido de Boletines Financieros, Captaciones y Colocaciones del Sector Financiero Popular y Solidario: <http://www.seps.gob.ec/estadistica?boletines-financieros-mensuales>

SEPS. (Diciembre de 2015). *Estudios Especializados SFPS*. Obtenido de Análisis de Riesgo de Liquidez del Sector Financiero Popular y Solidario: http://www.seps.gob.ec/documents/20181/26626/Estudio_de_liquidez_Dic.pdf/72b8a7ae-cda4-40c1-93e7-e7788c8a6cc2

SEPS. (2016). *Productos Estadísticos*. Obtenido de Boletines Financieros, Captaciones y Colocaciones del Sector Financiero Popular y Solidario: <http://www.seps.gob.ec/estadistica?boletines-financieros-mensuales>

SEPS. (2017). *Productos Estadísticos Boletines Financieros, Captaciones y Colocaciones del Sector Financiero Popular y Solidario*. Obtenido de Boletines financieros mensuales: <http://www.seps.gob.ec/estadistica?boletines-financieros-mensuales>

SEPS. (2018). *Productos Estadísticos*. Obtenido de Boletines financieros Segmento 2 Boletines Financieros, Captaciones y Colocaciones del Sector Financiero Popular y Solidario: <http://www.seps.gob.ec/estadistica?boletines-financieros-mensuales>

Solís, K., Martínez , V., & Martín, M. (Enero - Junio de 2019). Michoacán: grado de concentración de la producción de ajonjolí, 2003-2016. *Redalyc*, XXIII(40), 29-

55. Obtenido de

<https://www.redalyc.org/jatsRepo/510/51059979002/51059979002.pdf>

SUPERCIAS. (s.f.). *Tabla de indicadores*. Obtenido de

https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (Julio de 2014). *Apunte III*.

Obtenido de Análisis de captaciones y colocaciones de bancos privados y cooperativas de ahorro y crédito del segmento 4:

<https://www.seps.gob.ec/documents/20181/26626/Apunte%20III%20reducido.pdf/f/cda0c85a-3169-4076-9ca7-a8e3dded8064>

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2016). *Sector financiero popular y solidario*.

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2017). *Nota Técnica*. Obtenido de Fichas Metodológicas de Indicadores Financieros:

<http://www.seps.gob.ec/documents/20181/594508/NOTA+TE%CC%81CNICA+PARA+PUBLICAR+FICHA+METODOLOGICAS+DE+INDICADORES.pdf/a71e5ed1-7fae-4013-a78d-425243db4cfa>

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2018). *Boletín trimestral II*.

Obtenido de Una mirada al sector cooperativo:

<https://www.seps.gob.ec/documents/20181/26626/boletin%20junio%20II.pdf/996ccf75-21c6-41a5-877b-1889f957c31b>

Superintendencia de economía popular y solidaria. (Septiembre de 2018). *VII jornadas de supervision de la economia popular y solidaria*. Obtenido de La economía popular y solidaria: Un modelo viable de desarrollo economico.

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2020). *Actualidad y Cifras EPS - Enero 2020*. Obtenido de

<https://www.seps.gob.ec/documents/20181/901164/Actualidad+y+Cifras+EPS+p>

ara+web+%28reducido-oct2019%29.pdf/ff984782-89ac-4858-a7dc-36c5552d5443?version=1.0

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (s.f.). *Manual de estructuras de información de créditos*. Obtenido de Manual de créditos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito.

Talaya, Á., García, J., Narros, J., Olarte, C., Reinares, E., & Saco, M. (2008). *Principios de marketing*. Madrid: ESIC Editorial.

Tello, M. (2012). Márgenes precio-costo, competencia externa y participación del mercado en el sector manufacturero del Perú: 2002-2007. *Economía*, XXXV(69), 152-173.

Tubón, M. (Agosto de 2016). *Proyecto de investigación*. Obtenido de Lógica borrosa y análisis de las finanzas en el sector cooperativo.

Useche, M., & Fernández, Y. (Junio de 2008). Concentración de mercado en el sector de telecomunicaciones en Venezuela. *Scielo*, XVI(1), 119-129.

Vargas, C. (2014). *Las cooperativas de credito y su posicion dentro del modelo cooperativo. Integracion frente a la diferenciacion en el marco de la reforma del sistema financiero*. Obtenido de <https://revistas.ucm.es/index.php/REVE/article/viewFile/48145/45028>

Vera, C. (2018). ndices de concentración de mercado de las ramas de actividad económica del Paraguay como instrumentos determinantes de estructura. Año 2010. *Scielo*, 28-37.

Videla-Hintze , C. (2007). *Repositorio*. Obtenido de Los Estados Financieros : <http://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/120350/FINANZAS%25202007%2520-%2520Problemas%2520sobre%2520Estados%2520Financieros.pdf%3Bsequenc e%3D1>

- Wild, J., Subramanyam, K., & Halsey, R. (2007). *ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS* (Novena ed.). Mexico: McGraw-Hill Interamericana. Obtenido de <http://fullseguridad.net/wp-content/uploads/2016/11/An%C3%A1lisis-de-estados-financieros-9na-Edici%C3%B3n-John-J.-Wild.pdf>
- Yáñez, L. (2017). *Universidad de Alicante*. Obtenido de Diferencias entre situación económica y financiera .
- Zurita, J. (Septiembre de 2014). *Documento de Trabajo, N° 14/23* . Obtenido de Análisis de la concentración y competencia en el sector bancario: <https://www.bbvaesearch.com/wp-content/uploads/2014/09/WP-concentraci%C3%B3n-y-competencia-sector-bancario.pdf>