



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:

**“Incidencia del COVID 19 en la cartera de las cooperativas de ahorro y
crédito del segmento 1 y 2 de la provincia de Tungurahua”**

Autora: Chicaiza Morales, Luz Gabriela

Tutor: Ing. Pérez Briceño, Juan Carlos MBA.

Ambato-Ecuador

2021

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Ing. Juan Carlos Pérez, MBA. con cédula de ciudadanía No. 1103382501, en mi calidad de Tutor del Proyecto de Investigación con el tema: “Incidencia del Covid 19 en la cartera de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 de la provincia de Tungurahua” desarrollado por Luz Gabriela Chicaiza Morales estudiante de la carrera de Ingeniería Financiera, modalidad presencial, considero que el mencionado proyecto de investigación reúne los requisitos tanto técnicos como científicos y que 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 de Trabajos de graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

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

Ambato, agosto 2021

TUTOR



.....
Ing. Juan Carlos Pérez Briceño, MBA.

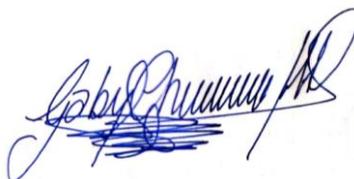
C.C.: 1103382501

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Chicaiza Morales, Luz Gabriela, con cédula de ciudadanía No. 1805287230 tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto investigativo, bajo el tema: **“INCIDENCIA DEL COVID 19 EN LA CARTERA DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 1 Y 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 autor de este Proyecto de Investigación.

Ambato, agosto 2021

AUTORA



.....
Luz Gabriela Chicaiza Morales

C.C.: 1805287230

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 discusión 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 autor.

Ambato, agosto 2021

AUTORA



.....
Luz Gabriela Chicaiza Morales

C.C 1805287230

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación con el tema: **“INCIDENCIA DEL COVID 19 EN LA CARTERA DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 1 Y 2 DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”**, elaborado por Luz Gabriela Chicaiza Morales, 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, agosto 2021



.....
Dra. Mg. Tatiana Valle

PRESIDENTE



.....
Ing. Daniela Bermúdez

MIEMBRO CALIFICADOR



.....
Ing. Ana Córdova

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

A Dios todo poderoso, a mi Divino Niño Jesús, por sus múltiples bendiciones, por nunca dejarme sola y permitir el cumplimiento de esta etapa tan importante para mi crecimiento personal y profesional.

A mis padres: Jorge Chicaiza y Margarita Morales por su apoyo incondicional en cada momento, a mi Ullsquito por toda su ayuda recibida, a mi hermana Flor, a mi cuñado Dany por sus consejos y siempre haber sido mi apoyo moral, a mis sobrinos Jesús, Erika y Dany por su compañía, a ti mi amor por ser parte de esta historia profesional.

Finalmente, pero no menos importante a mi tía, mis primas, gracias por estar cuando más lo necesité, todos fueron parte de este gran logro. DIOS LE PAGUE.

AGRADECIMIENTO

A mi estimada Universidad Técnica de Ambato por haberme brindado excelentes docentes con buenos conocimientos que me permitieron culminar esta etapa tan importante para mí desarrollo profesional.

A mi querido tutor por apoyarme y darme un espacio para culminar este gran proyecto.

Y gracias a todas las personas que confiaron en mí, que directa o indirectamente fueron parte del cumplimiento de este objetivo.

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

TEMA: “INCIDENCIA DEL COVID 19 EN LA CARTERA DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 1 Y 2 DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”.

AUTORA: Luz Gabriela Chicaiza Morales

TUTOR: Ing. Juan Carlos Pérez Briceño

FECHA: Agosto 2021

RESUMEN EJECUTIVO

El estudio denominado “Incidencia del COVID 19 en la cartera de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 de la provincia de Tungurahua” busca analizar cómo la pandemia originada por el virus COVID 19 incide en la cartera de crédito de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 de la provincia de Tungurahua, en el periodo 2019-2020, utilizando una población conformada por 9 cooperativas, apoyados por una investigación cualitativa y cuantitativa que permitió analizar el estado en el que se encontró las cooperativas en estudio y también el uso de pruebas estadísticas que comprobaron la hipótesis planteada; entre los principales hallazgos se pudo observar un incremento en el riesgo de liquidez en los primeros 5 meses del año 2020, caídas en la cartera de crédito que se recupera en el segundo semestre del mismo año, mientras que el indicador de liquidez presentó un progresivo incremento en los meses de enero a mayo 2020 hasta el cierre del confinamiento nacional, cuando se permitió un respiro a las cooperativas analizadas, sin embargo, se identificó cierta particularidad en la COAC SAC con respecto a indicadores de Liquidez.

PALABRAS DESCRIPTORAS: PANDEMIA, CONFINAMIENTO, COVID-19, LIQUIDEZ, RENTABILIDAD.

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

TOPIC: "INCIDENCE OF COVID 19 IN THE PORTFOLIO OF SAVINGS AND CREDIT COOPERATIVES OF SEGMENT 1 AND 2 OF THE PROVINCE OF TUNGURAHUA".

AUTHOR: Luz Gabriela Chicaiza Morales

TUTOR: Ing. Juan Carlos Pérez Briceño

DATE: August 2021

ABSTRACT

The study called "Incidence of Covid 19 in the portfolio of savings and credit cooperatives in segment 1 and 2 of the province of Tungurahua" seeks to analyze how the pandemic caused by the COVID 19 virus affects the credit portfolio of cooperatives of savings and credit of segments 1 and 2 of the province of Tungurahua, in the period 2019-2020, using a population made up of 9 cooperatives, supported by a qualitative and quantitative research that will seek to analyze the state in which the cooperatives were found in study and also the use of statistical tests that verified the hypothesis raised; Among the main findings, an increase in liquidity risk could be observed in the first 5 months of 2020, falls in the loan portfolio, which recovers in the second half of the same year, while the liquidity indicator presented a progressive increase in the months from January to May 2020 until the closure of the national confinement, when a respite was found for the cooperatives analyzed, however, a certain particularity was identified in the COAC SAC with respect to liquidity indicators.

KEYWORDS: PANDEMIC, CONFINEMENT, COVID-19, LIQUIDITY, PROFITABILITY

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA.
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	x
ÍNDICE DE TABLAS	xii
ÍNDICE DE GRÁFICOS	xiii
CAPÍTULO I	1
INTRODUCCIÓN	1
1.1 Justificación.....	1
1.1.1 Justificación teórica.....	1
1.2 Justificación metodológica	5
1.3 Justificación práctica	6
1.4 Formulación del problema de investigación.....	7
1.5 Objetivos.....	8
1.6 Objetivo general	8
1.7 Objetivos específicos.....	8
CAPÍTULO II	9
MARCO TEÓRICO	9
2.1 Antecedentes de investigación	9
2.2 Fundamentos teóricos.....	18
2.2.1 Economía social y solidaria	18
2.2.2 La ley de economía popular y solidaria	19
2.2.3 Cooperativas.....	20
2.2.4 Cooperativas de ahorro y crédito	22
2.2.5 Cartera de crédito	23
2.2.6 Análisis de gestión de recuperación de cartera	23

2.2.7	Gestión de riesgo financiero.....	23
2.2.8	Riesgo de crédito.....	24
2.2.9	Riesgo de liquidez.....	24
2.2.10	Riesgo operativo.....	25
2.2.11	Riesgo de mercado.....	26
2.2.12	Provisiones de cuentas incobrables.....	27
2.2.13	Liquidez general.....	28
2.3	Hipótesis.....	31
CAPÍTULO III.....		32
METODOLOGÍA.....		32
3.1	Recolección de la información.....	32
3.2	Tratamiento de la información.....	34
3.3	Operacionalización de la variable independiente.....	36
3.4	Operacionalización de la variable dependiente.....	37
CAPÍTULO IV.....		39
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN.....		39
4.1	Principales resultados obtenidos.....	39
4.2	Verificación de Hipótesis.....	59
CAPÍTULO V.....		62
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....		62
5.1	Conclusiones.....	62
5.2	Recomendaciones.....	63
BIBLIOGRAFÍA.....		64
ANEXOS.....		70

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA.
Tabla 1: Principales cuentas nacionales.....	3
Tabla 2: (Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 2015).....	19
Tabla 3: Clasificación por segmentos	22
Tabla 4: Población	33
Tabla 5: Ficha de observación	33
Tabla 6: Operalización de variable independiente.....	36
Tabla 7: Operalización de variable independiente.....	37
Tabla 8: Índice de morosidad.....	41
Tabla 9: Índice de morosidad COAC Indígena SAC Ltda.....	42
Tabla 10: Indicador de participación de activo improductivo	43
Tabla 11: Indicador de participación de cartera de crédito.....	44
Tabla 12: Indicador de liquidez	45
Tabla 13: Indicador de liquidez	47
Tabla 14: Indicador de ROA.....	49
Tabla 15: Eficiencia institucional en colocaciones	50
Tabla 16: Pregunta N° 1	51
Tabla 17: Pregunta N° 2.....	52
Tabla 18: Pregunta N° 3	54
Tabla 19: Pregunta N° 4.....	55
Tabla 20: Pregunta N° 5	56
Tabla 21: Pregunta N° 7.....	57
Tabla 22: Pregunta N° 7.....	58
Tabla 23: Estadística descriptiva.....	59
Tabla 24: T de student para una muestra relacionada	60

ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA.
Gráfico 1: Índice de morosidad.....	41
Gráfico 2: Indicador de participación de activo improductivo	43
Gráfico 3: Indicador de participación de cartera de crédito.....	44
Gráfico 4: Índice de liquidez.....	46
Gráfico 5: Grado de absorción del margen financiero.....	47
Gráfico 6: ROA.....	49
Gráfico 7: Eficiencia institucional en colocaciones	50
Gráfico 8: Pregunta N° 1	51
Gráfico 9: Pregunta N° 2.....	52
Gráfico 10: Pregunta N° 3.....	54
Gráfico 11: Pregunta N° 4.....	55
Gráfico 12: Pregunta N° 5.....	56
Gráfico 13: Pregunta N° 6.....	57
Gráfico 14: Pregunta N° 7.....	58

CAPÍTULO I INTRODUCCIÓN

2.1 Justificación

2.1.1 Justificación teórica

La pandemia de COVID-19 es una de las mayores crisis de los tiempos modernos, en contraste con la crisis financiera global (GFC) en el año 2008 que inició en la ciudad de Nueva York. En cuanto a la pandemia, se originó cerca de un mercado de carne en Wuhan, en el centro de China, en diciembre de 2019. Si bien algunos economistas han enfatizado que, a comparación de la crisis en el año 2008, la crisis en curso es exógena, es decir, se origina en fuentes separadas de los fundamentos económicos, de manera que la oferta de bienes y servicios se han visto afectadas, además, que las demandas se ha reducido de forma considerable, mientras que, las autoridades a nivel nacional para cada país en el mundo se ha enfocado en disminuir la curva de contagios es necesario tratar de disminuir el deterioro de las actividades económicas (Hevia & Neumeyer, 2020).

En base a lo antes mencionado, la paralización económica afecta la demanda, es decir, la gente deja de consumir y se priva de bienes y servicios esenciales para la supervivencia, de igual manera, la oferta es afectada pues la paralización puede destruir la capacidad productiva, a consideración del Fondo Monetario Internacional FMI el escenario económico actual es similar al de una guerra (Mora, Nora, Contreras, & Granda, 2020).

Si se realiza un enfoque con la GFC también denominada la crisis del Atlántico Norte, la pandemia del COVID-19 es verdaderamente global y afecta directamente a casi todos los países del mundo. La mayor parte de los gobiernos a nivel mundial optaron por proteger la vida de sus ciudadanos y detener la propagación del virus empleando medidas como cerrar escuelas, espacios públicos y confinando a las personas en sus hogares, hibernando efectivamente gran parte de la economía. Mientras que la *organización para la cooperación y el desarrollo económicos* (OCDE) prevé una disminución inmediata del *Producto interno bruto* (PIB) del 20% al 25% en los países con economías más avanzadas debido al impacto directo

de los bloqueos, mientras que, Standard and Poor's (S&P) anticipa una recuperación en forma inmediata, con incertidumbre sobre la duración de la parte inferior en las fluctuaciones económicas, además, existe la amenaza de que los problemas de liquidez que experimentan los hogares, las empresas y las organizaciones del sector público provoquen una reacción en cadena de préstamos en mora, insolvencias y quiebras, lo que enviará a la economía mundial a un vórtice de crisis financieras y económicas (Estigarribia, 2020).

En los mercados financieros, la pandemia desencadenó una fuga hacia la liquidez o una "carrera por el efectivo" con ventas de activos riesgosos por efectivo y compras de activos menos riesgosos (Weller, 2020). El Fondo Monetario Internacional FMI rebajó su proyección de crecimiento para la economía mundial ya que el brote del COVID-19 puso en serias dudas su proyección anterior. Tales políticas de quedarse en casa plantaron las semillas de la recesión en los países desarrollados, y hubo un consenso general entre los economistas de que la pandemia de coronavirus hundiría al mundo en una recesión global (Alonso & Trillo, 2020).

La literatura sobre la causa de las recesiones es vasta, pero la causa de la recesión mundial del 2020 fue nueva en la historia moderna. El coronavirus desencadenó un nuevo tipo de recesión que fue diferente de los desencadenantes pasados de una recesión. Por ejemplo, la crisis de la deuda asiática de 1997 y fue causada por el colapso del baht tailandés, que generó un pánico que provocó una crisis financiera regional y una recesión económica en Asia (Lusting & Mariscal, 2020). La crisis financiera mundial de 2008, que se tradujo en una recesión, fue causada por una política monetaria flexible que creó una burbuja, seguida de hipotecas de alto riesgo, estructuras regulatorias débiles y alto apalancamiento en el sector bancario (CEPAL, 2020). La recesión de 2016 en Nigeria fue causada por la caída del precio del petróleo crudo, el déficit de la balanza de pagos, la adopción de un régimen de tipo de cambio de flotación fija, un aumento en el precio de surtidor de la gasolina, las actividades de los vándalos de los oleoductos y las deficiencias de la infraestructura. La recesión de 2010 en Grecia fue causada por las secuelas de la crisis financiera mundial, las debilidades estructurales de la economía griega y la

falta de flexibilidad de la política monetaria como miembro de la zona euro (Rojo & Bonilla, 2020).

Pero la causa de la recesión mundial de 2020 fue nueva en la historia moderna, el coronavirus desencadenó un nuevo tipo de recesión que fue diferente de los desencadenantes pasados de una recesión, lo que ha provocado incrementar los desafíos a los que se enfrenta el Ecuador, llevando a la mayor contracción de la economía ecuatoriana en su historia con una caída del PIB entre 7.3% y un 9.6% cifras planteadas por el Banco Central de Ecuador, mientras que el FMI predice una contracción del 10.9% (Gasparini, Molinari, & Patrucchi, 2020).

Esta contracción del PIB es acompañada con la reducción de la recaudación tributaria y un decremento de los ingresos petroleros, adicionalmente, se suma la caída de la producción petrolera frente a la suspensión de sistemas de transporte de crudo, bajo los conceptos antes planteados es inevitable un fuerte impacto sobre el balance fiscal. Mientras que, la banca privada y pública del Ecuador ha tomado medidas con el propósito de enfrentar la situación nacional, realizando la reestructuración de créditos, con refinanciamiento y diferimiento de plazos. Además, se ha optado por la creación de nuevos productos crediticios como estrategias fundamentales (Vera, Vera, & Parrales, 2020). Actualmente es un hecho que la economía en general se contrajo, el consumo familiar, la inversión, el gasto público, las exportaciones e importaciones (véase tabla 1), además, se considera la destrucción de pequeñas y medianas empresas.

<i>Cuentas</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>	<i>% Anual</i>
<i>Variación de existencias públicas</i>	-823	1,191	
<i>Consumo público</i>	15,583	14,84	-4,80%
<i>Importaciones</i>	21,474	18,897	-12,00%
<i>Exportaciones</i>	22,329	17,795	-20,30%
<i>Formación bruta de capital fijo</i>	26,821	24,931	-7,00%
<i>Consumo privado</i>	64,999	58,756	-9,60%
<i>Consumo Final Total</i>	80,582	74,199	-7,90%
<i>Producto Interno Bruto (p.c.)</i>	107,436	99,218	-7,60%
<i>Oferta Final</i>	128,91	118,115	-8,40%
<i>Demanda Final</i>	128,91	118,115	-8,40%

Tabla 1: Principales cuentas nacionales

Se considera que el sector monetario es el ente que hace frente al impacto, sin embargo, es importante deducir que a pesar de que se ha mantenido fuerte, solvente y sólido va a sufrir choques por la disminución de depósitos como resultado de la caída de las ventas de empresas y de ingresos de sus clientes o a su vez por pérdida de empleos "en el primer mes de cuarentena las tarjetas de crédito fueron más utilizadas, pero hasta un 60% de tarjeta habientes no pagó sus obligaciones, solicitando diferimientos". En cuanto al intereses de los créditos, la tasa referencial para la banca en mayo de 2020 fue de 8.98% lo que representa 3 puntos más que la tasa pasiva 5.97 a la misma fecha, es decir, uno de los principales problemas que se presentan en el tipo de crédito es el crédito de consumo, el cual, es ampliamente utilizada en el mes de junio, presentando una pequeña alza de intereses llegando a una tasa activa efectiva máxima de 17.3% se menciona como referencia que en Estados Unidos se manejan tasas activas que no pueden superar el 2% (Tenorio, Veintimilla, & Reyes, 2021).

En cuanto al análisis realizado en la cartera de crédito de las instituciones del sistema financiero nacionales mediante organismos encargados de la supervisión (Superintendencia de Bancos y de Economía Popular y Solidaria) en el mes de mayo del 2020 la cartera de crédito ascendió 43.039 millones de dólares conformada por el 76% se conformó por la banca privada y pública y 24% restante del sector financiero popular y solidario (Red de instituciones financieras de desarrollo, 2020).

Al realizar una comparativa interanuales de saldos de cartera entre marzo, abril y mayo 2020 siendo superiores al año anterior en un promedio del 7%, no obstante, este comportamiento pertenece al crecimiento natural de la cartera y es normal que se siga acumulando, sin embargo, la tasa de crecimiento mensual es negativo en los meses de marzo y mayo (-0.5%) lo que indica que el nivel de colocaciones mensual ha tenido desaceleraciones, explicada por una menor demanda de crédito por la desaceleración de las actividades económicas (Tenorio, Veintimilla, & Reyes, 2021).

Hay que mencionar lo emitido por el Ministerio de Economía y Finanzas en cuanto el alivio financiero que dio la banca privada a sus clientes constituye en 1.98 millones de operaciones reprogramados por alrededor de 10.8 millones en donde más del 70% de la cartera de microcrédito ha sido diferida, Esto ha originado un incremento en el saldo acumulado por intereses de la cartera por cobrar, mostrando tasas de crecimiento del 15% y un saldo de 7.62 millones para bancos y 27% para el SEPS. Además, los intereses por cobrar son mayores a medida que pasan los meses mientras que el ingreso por cartera es cada vez menor (Tenorio, Veintimilla, & Reyes, 2021).

2.2 Justificación metodológica

Comenzaremos revisando la evolución de los mercados financieros, considerando las respuestas de política económica que han afectado a esta evolución. Esto permitirá dar una base sobre la cual construir nuestras expectativas con respecto a los impactos potenciales de la pandemia en el sector y los centros financieros populares y solidarios. Como se mencionó anteriormente las fuentes de información que se utilizarán para la recolección de datos es la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, apoyados de una ficha de observación lo que permitirá el acopio de información vital para el desarrollo de estadística descriptiva que permita identificar el comportamiento financiero en medio de la crisis provocada por el virus COVID 19.

Para el análisis y comparación de la información financiera en los límites de riesgo se toma como población las cooperativas de ahorro y crédito de los segmentos 1 y 2 de la provincia de Tungurahua en tiempo de COVID 19, para ello la SEPS (2016) proporciona una base de datos integral de la información financiera de las cooperativas de los segmentos 1 y 2, acorde a lo establecido por en la Resolución N°.SEPS-ICT-INSESF-INGINT-IGJ-2020-0070, que implementa el formato sobre la presentación de la información financiera al ente regulador, que servirá para determinar los límites de riesgo relacionados con la solvencia, calidad de activos, liquidez, rentabilidad y concentración de cartera y depósitos.

Además, es importante adaptar la metodología con la finalidad de construir una base informativa que permita comprobar la relación presente entre la incidencia del COVID 19 y la emisión de créditos en la cartera de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 de la provincia de Tungurahua durante el período 2019-2020, para la verificación del cumplimiento de las disposiciones establecidas, y analizar el comportamiento y tendencias de los indicadores de riesgos.

2.3 Justificación práctica

Las cooperativas de ahorro y crédito COAC's son más receptivas que otras instituciones financieras a las necesidades económicas locales. A medida que se desarrolló la crisis de Covid-19, las COAC's y las instituciones financieras han demostrado ser un salvavidas para muchos, facilitan las transacciones para miembros vulnerables que no pueden realizar sus negocios en línea; concesión de préstamos comerciales de emergencia; establecimiento de centros de información de Covid-19 para miembros; y la provisión de préstamos a bajo costo para que los miembros puedan consolidar y pagar las deudas existentes.

Considerando la situación actual por la disminución de la demanda y la reactivación económica en Ecuador, es necesario considerar el alto costo para los niveles de ingresos, la baja rentabilidad de los activos y el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos pueden generar problemas de capitalización para algunas cooperativas de ahorro y crédito. En base a lo antes mencionado, la investigación se justifica desde lo práctico por la oportunidad que nos brinda la Universidad Técnica de Ambato para aplicar los conocimientos adquiridos durante la carrera y ampliar nuevos horizontes académicos en el perfil profesional, además será un instrumento de ayuda para indagar la incidencia del COVID 19 en la cartera de las COAC del segmento 1 y 2 al análisis de la información financiera y la gestión en el objeto de este estudio.

Una vez ejecutada esta investigación se puede aportar al conocimiento general de la comunidad lectora en cuanto al tema “a través del análisis de los principales indicadores se puede brindar a la sociedad una herramienta con la cual identifiquen

que institución financiera tiene terceros” (Garzozzi, Pererp, Ernesto, & Vera, 2017, pág. 1). A la comunidad estudiantil puede brindar el punto de partida y la metodología para estudiar otros sectores en Ecuador, o su vez motivar a línea de investigación que vincule los límites de riesgo y los indicadores financieros con nuevas metodologías de medición.

2.4 Formulación del problema de investigación

¿La pandemia producida por el virus COVID 19 incide en la cartera de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento del 1 y 2 de la provincia de Tungurahua?

2.5 Objetivos

2.6 Objetivo general

Analizar la incidencia de la pandemia originada por el virus COVID 19 en la cartera de crédito de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 de la provincia de Tungurahua en el periodo 2019-2020.

2.7 Objetivos específicos

- Identificar el rendimiento financiero de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 de la provincia de Tungurahua post cuarentena, a través del uso de indicadores financieros.
- Calcular los niveles de liquidez que poseen las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 de la provincia de Tungurahua post cuarentena, para la identificación de posibles riesgos financieros.
- Analizar el comportamiento de la cartera de crédito de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 de la provincia de Tungurahua, en base al análisis descriptivo.

CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO

3.1 Antecedentes de investigación

En el siguiente apartado se muestran diversas investigaciones que anteceden a la presente, enfocadas en la misma línea de investigación, sin embargo, al ser un tema de relevancia innovadora ante la situación que ha generado el virus COVID 19, se evidencia una mayor cantidad de estudios publicados a nivel internacional, de los cuales se han tomado los más relevantes que han aportado a la elaboración del presente trabajo de investigación.

En el estudio realizado por Kunt, Pedraza, & Ortega (2020) denominado “Banking Sector Performance During the COVID-19 Crisis”, se evalúa si las diferentes iniciativas políticas que transmiten nueva información sobre la capacidad de los bancos para operar adecuadamente durante y después de la crisis. Se han identificado resultados sobre un bajo rendimiento sistemático de las acciones bancarias al inicio de la crisis del COVID-19, entre marzo y abril de 2020, es decir, las acciones bancarias tienen un rendimiento inferior en relación con otras empresas que cotizan en bolsa en su país de origen y en relación con instituciones financieras. Los autores destacan la naturaleza del impacto de COVID-19 y las expectativas de los participantes del mercado de que los bancos experimentarían pérdidas de ganancias más profundas y prolongadas que otras empresas, incluso dentro del sector financiero, se espera que los bancos enfrenten mayores pérdidas que otras instituciones financieras.

En el estudio denominado “Determinant of Sharia Bank's Financial Performance during the Covid-19 Pandemic” analiza el desempeño financiero como instrumento de medida para conocer el proceso de implementación de los recursos financieros, la pandemia COVID-19 ha impactado al sector bancario, resultando en un mal financiamiento debido a los desembolsos de los deudores generada por una gran cantidad de personas que pierden sus trabajos y aumentan las dificultades para financiar los pagos, mediante la aplicación de pruebas de regresión lineal múltiple y pruebas de linealidad del modelo utilizado prueba de Ramsey, se identificó como

resultados, índices adecuados de capital, los costos operativos a los ingresos operativos, el índice de financiamiento a depósitos tuvieron un efecto positivo y significativo en el desempeño financiero. Mientras que el rendimiento no financiamiento tuvo un efecto negativo e insignificante en el desempeño financiero. Además, simultáneamente el coeficiente de adecuación de capital, Costos operativos a ingresos operativos, Financiamiento para depósitos Ratio y Financiamiento sin rendimiento significativamente influyó en el desempeño financiero de los bancos de la Sharia en Indonesia (Ichsan, Suparmin, Yusuf, Ismal, & Sitompul, 2021).

Una de las investigaciones más relevantes que aportó significativamente a la elaboración del presente trabajo fue el realizado por Schularick, Steffen, & Tröger (2020) en donde indagan en dar respuesta a la siguiente interrogante: ¿Son suficientes los niveles actuales de capital bancario en Europa para respaldar una rápida recuperación de la crisis del COVID-19? Los autores mencionan que un sector bancario bien capitalizado es un factor importante que impulsa la velocidad y amplitud de las recuperaciones de las recesiones económicas. En particular, la oferta de préstamos se ve afectada negativamente por los bajos niveles de capital. Estimamos un déficit de capital en los bancos europeos de hasta 600.000 millones de euros en un escenario, y alrededor de 143 mil millones de euros en un escenario moderado. Los autores proponen una recapitalización preventiva a nivel europeo que ponga al Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) en el centro del escenario, esta propuesta cortaría el nexo entre bancos soberanos, salvaguardaría la estabilidad financiera y posicionaría a la zona euro para una rápida recuperación de la pandemia.

En el estudio realizado por Kulińska, Marcinkowska, & Szambelańczyk (2020) se enfoca en analizar las consecuencias directas e indirectas provocada por la pandemia COVID19 para el sector bancario polaco, así como evaluar la situación del sector financiero en el período anterior a la pandemia y poco después. Los autores identifican como principales resultados un incremento en costos operativos, disminución significativa en las cuentas por cobrar de la deuda, esto último se debe a que el banco central proporciona liquidez adicional a los bancos,

desafortunadamente, contrario a las expectativas de una mayor disponibilidad de crédito que brindaría alivio económico, los bancos restringieron su política de préstamos y se centró principalmente en financiar a sus clientes existentes que solo tenían problemas económicos causados por la pandemia. Los autores mencionan que una posible explicación para esto es la falta de incentivos financieros para los bancos que neutralizan un aumento en el riesgo y los costos operativos en medio de la pandemia.

Como se puede evidenciar en los estudios anteriores la pandemia de COVID-19 afectó negativamente a varios sectores industriales en todo el mundo, así como a otros países del mundo. Para el caso de la India uno de los sectores más importantes de la economía es el sector bancario, que es responsable de todas las actividades financieras que se llevan a cabo en el país y trabaja como una mano de apoyo para todas las industrias en términos de financiamiento, crédito, transacciones, cobranza y pago, etc., la pandemia de COVID-19 destruyó el crecimiento de las diversas actividades económicas en la India, una de las investigación enfocadas al análisis de la temática fue el estudio realizado por (Mishra, Pate, & Jain, 2021).

En la investigación realizada por Ramasamy (2020) denominado “Impact Analysis in Banking, Insurance and Financial services industry due to COVID-19 Pandemic” analiza como el Covid 19 afecta al sector bancario en India, este sector económico es uno de los núcleos de la economía india, también se vio afectado negativamente por el COVID-19. Los autores mencionan que es comprensible que COVID-19 brinde múltiples problemas en el sector bancario y financiero, sin embargo, es crucial aprender qué se puede rectificar como un proceso de mitigación para convertir las amargas experiencias en escalones, por tal razón, no hay predicción de cuando se puede controlar la situación.

Para, López, Sánchez, & Segovia (2020) en su “Reporte de la situación del microcrédito en Colombia” se plantea como objetivo indagar acerca del cambio en la percepción de oferta y demanda del mercado de microcrédito, evaluación de las políticas de asignación de préstamos y riesgo de crédito de las entidades. Dando como principales resultados que tras la pandemia del COVID 19 cambio la

estructura en las condiciones crediticias en la economía, provocada por la caída de la demanda, aumento de los estándares para otorgar préstamos y una mayor recepción del riesgo, causando pérdidas en el dinamismo en el mercado de microcrédito.

Acorde al estudio realizado por Arciniegas & Pantoa (2020) se plantea como objetivo el análisis de la situación crediticia de las cooperativas de ahorro y crédito de Imbabura, considerando indicadores financieros y la normativa que regula a este sector. La metodología responde a un enfoque cuantitativo, con un diseño investigativo no experimental y transversal que permitieron un análisis del sistema crediticio y sus efectos. Los resultados señalan los tipos de crédito de mayor preferencia, factores que inciden en la recuperación de cartera y el nivel de riesgo financiero, además, los créditos por vencer demuestran el riesgo que deben enfrentar las instituciones financieras al otorgar créditos a sus socios adicionalmente no se realizan seguimientos oportunos que garanticen la recuperación en los tiempos establecidos.

Para Aguilar (2017) se plantea como propósito determinar los factores que inciden en el deterioro de la calidad de la cartera de créditos y estimar la incidencia de la calidad de la cartera de créditos en la solvencia financiera de las cooperativas de ahorro y crédito de la región Puno, periodo 2012 – 2014; el problema que vienen afrontando las cooperativas de ahorro y crédito, es la alta morosidad mayor a 10%, que afecta la calidad de cartera de créditos y pone en riesgo la solvencia financiera. Para el logro de los objetivos se aplicó el diseño de investigación no experimental, tipo descriptivo y explicativo; método inductivo y deductivo, se empleó el muestreo no probabilístico seleccionando seis cooperativas de una población de diez. El resultado para el primer objetivo se obtiene del procesamiento de la encuesta mediante la cual se confirma, en el deterioro de la calidad de cartera de créditos inciden factores internos y factores externos, el factor interno de mayor relevancia es la deficiente evaluación crediticia realizada por los analistas y para el segundo objetivo específico el resultado se obtiene de la regresión del modelo econométrico, donde se muestra la evidencia de que la tasa de morosidad incide negativamente en

la solvencia financiera de las cooperativas de ahorro y crédito de la región Puno, en el periodo 2012 – 2014.

En el estudio denominado “Análisis del impacto del Covid-19 en la liquidez y solvencia en las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV” realizado por Flores & Chupitazi (2020) el objetivo de la investigación se enfocó en analizar el impacto que ha tenido el Covid-19 en la liquidez y solvencia en las empresas del sector hotelero. Para ello, se hace uso del análisis mediante ratios de liquidez y solvencia, para evaluar relaciones entre partidas y tener un razonamiento global en dichos aspectos. De igual forma, se utiliza el análisis financiero seccional, para poder comparar a una empresa contra sí misma en diferentes periodos y con otras de estándares semejantes, logrando así identificar fortalezas y debilidades en la organización, además, se evidencia una correlación positiva entre la gestión contable y su influencia entre otros y una correlación entre el registro de operaciones contables y la influencia en las MYPE.

Un estudio enfocado al análisis de la base de datos sobre crisis bancarias sistémicas presentada por Laeven & Valencia (2020) basándose en 151 episodios de crisis bancarias sistémicas en todo el mundo durante 1970-2017, la base de datos incluye información sobre fechas de crisis, respuestas de política para resolver crisis bancarias y los costos fiscales y de producción de las crisis. Proporcionamos nueva evidencia de que las crisis en los países de ingresos altos tienden a durar más y a estar asociadas con mayores pérdidas de producción, menores costos fiscales y un uso más extenso de garantías bancarias y políticas macroeconómicas expansivas que las crisis en los países de ingresos bajos y medianos. Complementamos las fechas de crisis bancarias con fechas de crisis de deuda soberana y de moneda para encontrar que las crisis de deuda soberana y de moneda tienden a coincidir o seguir a las crisis bancarias.

En el estudio realizado por Berrezueta (2020) analizó el desenvolvimiento de las Cooperativas de Ahorro y Crédito ecuatorianas que forman parte del segmento uno en el periodo 2015-2019. Mediante la construcción de un experimento natural que utilizó la metodología CAMEL, se estudió el comportamiento y sostenibilidad de

las cooperativas de ahorro y crédito en un momento de coyuntura nacional debido al cambio de gobierno realizado en mayo de 2017. Se obtuvo un ranking mediante el uso de varios indicadores financieros presentados por parte de las cooperativas a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, en cinco distintas categorías, determinando el nivel de vulnerabilidad del segmento 1. De esta manera, se pudo evidenciar que, debido a cambios internos de autoridades con el cambio de gobierno, no hubo la supervisión necesaria y las cooperativas presentan un alto nivel de riesgo ante shocks externos e internos. Se destaca entonces, la importancia de la regulación por parte de los organismos de control y supervisión y de mantener la fortaleza institucional con el uso de planes estratégicos a largo plazo.

En el estudio realizado por Oliveira (2020) se enfoca en examinar el papel que juegan las instituciones públicas en la mitigación de los efectos sociales y económicos del Covid-19 en Brasil en el contexto de las transformaciones en curso en el sistema financiero brasileño. Durante la pandemia, los préstamos subsidiados otorgados por bancos públicos y privados fueron apoyados exclusivamente con recursos del Gobierno Federal, con respecto a estos recursos proporcionados, no se encontró diferencias sustanciales entre las acciones de los bancos públicos y privados. Sin embargo, estos préstamos subsidiados representan solo una pequeña fracción del total de préstamos otorgados durante la pandemia, lo que significa que el financiamiento de la economía fue sostenido principalmente por bancos privados a través de ajustes de tasas de interés y mecanismos de mercado. Por un lado, las pequeñas y medianas empresas (PYME), que son la principal fuente de creación de empleo, no recibieron suficiente apoyo financiero asequible. Por otro lado, el Gobierno Federal de Brasil obtuvo apoyo para modificar la Constitución del país para adoptar las controvertidas políticas monetarias no convencionales (NCMP).

En el estudio realizado por Vera, Vera, & Parrales (2020) se enfocó en mostrar los choques de la oferta, la demanda, las finanzas, las políticas macroeconómicas, las lecciones y oportunidades. Se identificaron como principales resultados una contracción del 12% entre enero y marzo de 2020 en la economía mundial, además, los autores concluyen que la dimensión de la crisis vendrá determinada principalmente por las medidas y políticas que se adopten para prevenir el contagio

a gran escala, contribuyendo así al aplanamiento de la curva. Como es bien sabido hasta ahora, este virus es extremadamente contagioso, pero no particularmente fatal. Sin embargo, Covid-19 ha potenciado el carácter inestable de la economía mundial y, en particular, el de la economía brasileña, explicado en las fluctuaciones en los precios de los activos financieros, tipos de cambio, materias primas, así como en el colapso de la producción y en las tasas de desempleo y deuda pública de los países.

En el estudio realizado por Blanco, Mayordomo, Menéndez, & Mulino (2020) la epidemia de Covid-19 está teniendo un impacto negativo sin precedentes sobre la actividad económica y, en particular, sobre los ingresos de las empresas, provocando que en algunos casos estos sean insuficientes para hacer frente a los pagos comprometidos. Se presentan los resultados de un ejercicio de simulación de las necesidades de liquidez de las empresas no financieras españolas, para los cuatro trimestres de este año, derivadas tanto de los posibles déficits generados por la evolución de la actividad de explotación como de las inversiones en activos fijos y los pagos asociados a las amortizaciones de deuda. De acuerdo con los resultados, dichas necesidades de liquidez podrían superar los 230 mm de euros entre abril y diciembre. Se estima que, a través de los programas de avales públicos para los créditos a las empresas, podrían cubrirse cerca de las tres cuartas partes de dicho déficit. Para financiar el resto, las empresas podrían utilizar sus colchones de liquidez o recurrir a nueva deuda sin avalar. En este sentido, hay que tener en cuenta que, durante los últimos meses, las compañías con un mejor acceso al crédito han conseguido captar un volumen elevado de fondos sin recurrir a garantías públicas. Por otra parte, a pesar de la caída sin precedentes de la facturación empresarial, se estima que un porcentaje no desdeñable de empresas (por encima del 40%) podría hacer frente a esta situación sin experimentar un deterioro de su situación patrimonial. No obstante, en el resto de las compañías el retroceso de la actividad habría llevado a elevar significativamente los niveles de vulnerabilidad financiera, haciéndolo con mayor intensidad dentro del segmento de las pymes y, especialmente, entre las empresas de los sectores más afectados por la pandemia, como los de turismo y ocio, vehículos de motor, y transporte y almacenamiento.

En el informe financiero realizado por Prado, Erráez, Cilio, Godoy, & Granizo (2019) se enfoca en realizar un estudio comparativo entre el sector de bancos privados y el sector de economía popular y solidaria identificando discrepancia entre ambos tipos de entidades, se indican mayores requerimientos para las entidades bancarias en términos de liquidez que mantiene los bancos privados es mayor que el de las cooperativas, mientras que la morosidad para ambos tipos de instituciones se destaca los bancos privados mantienen un mayor nivel de provisiones con respecto a la cartera improductiva que las improductivas, en cuanto a niveles de encaje existe cierta ventaja a favor de las cooperativas las cuales mantienen cierto nivel de encaje en el banco central sin importar sus activos, mientras que los bancos privados establecen niveles de encaje en función de sus activos.

Con respecto a los análisis financieros enfocados específicamente al sector popular y solidario en la provincia de Tungurahua en el estudio realizado por Guantasig (2016) ejecuta un modelo scoring de regresión lineal, identificando como resultados que el 18.82% correspondiente a 16 cooperativas de ahorro y crédito del segmento 5 de la provincia de Tungurahua ingresará en insolvencia financiera, catalogando al sector como muy riesgoso.

Para Ortega J., Borja, Aguilar, & Moreno (2017) en su estudio denominado “Sistema Financiero Popular y Solidario y su evolución desde la implementación de la nueva Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria en el Ecuador” utilizada como metodología un análisis financiero de variaciones y tendencias para determinar el crecimiento del SFPS después de la aplicación de la LOEPS, se identificó como principales resultados que el SFPS pasó de representar el 17.65% a un 20.20% de todo el sistema financiero nacional, los autores mencionan que pese al efecto sistemático adverso, las cooperativas tuvieron un crecimiento anual compuesto promedio del 8.98% lo que corresponde a un crecimiento superior al total del Sistema Financiero Nacional.

En el estudio realizado por Ortiz, Ruiz, Molina, & Ortega (2017) lleva como título “Análisis financiero y el patrimonio de las cooperativas de ahorro y crédito en un

contexto de economía popular y solidaria” limitan su investigación en el segmento 2 del cantón Ambato, en donde se analiza si las instituciones financieras en estudio cumplen con las normativas establecidas por el código orgánico monetario y financiero y la ley de economía popular y solidaria, identificando como principales resultados que las estrategias financieras establecidas por las instituciones inciden significativamente en el patrimonio de las cooperativas.

El estudio realizado por Lligalo (2019) analiza el comportamiento financiero de las cooperativas de ahorro y crédito dentro del segmento 1 en la provincia de Tungurahua, emplean indicadores como rentabilidad, solvencia y liquidez dando como resultados que las cuentas de fondos disponibles, cartera de crédito y obligaciones con el público han tenido un crecimiento porcentual durante los últimos cinco años.

La investigación Garzón (2020) enfocadas al análisis financiero del segmento uno en Ecuador, enfocándose en un análisis descriptivo, los autores identifican que el rendimiento obtenido en ración con el patrimonio es aceptable 9.71% sin embargo, el 48% de las instituciones analizadas destruyen el valor patrimonial debido a la falta de política y metodología para la determinación de los pecios de capacidad y colocación.

3.2 Fundamentos teóricos

3.2.1 Economía social y solidaria

Se refiere como economía social y solidaria a las organización y empresas basadas en principios de solidaridad y participación que producen bienes y servicios mientras persiguen objetivos económicos y sociales, a pesar de las diversas formas organizativas, las organizaciones y empresas de económica social y solidaria (OESS) tienen rasgos comunes que las diferencian de las empresas y organización públicas y privadas, para académicos, profesionales y políticos se han basado en identificar el principal rasgo que enfatizan las organizaciones de economía social y solidaria las cuales tienen como propósito la producción de bienes y servicios a diferencia de las públicas y privadas, las cuales, buscan la maximización de las ganancias (Fonteneau, 2010).

El concepto se origina en Europa en el siglo XIX y se presenta como una corriente alternativa a la económica de mercado, la cual, busca la ganancia, mientras que, el sector público busca interés general (Jácome, 2014) El análisis sobre las ESS tienen un contenido no solo teórico, sino también práctico, pues tanto en los países desarrollados como en los subdesarrollados, juegan un papel importante en la producción, los servicios, generación de empleo, proyección comunitaria, realización de la consolidación de la solidaridad en una contexto convulso y plagado de obstáculos para el desarrollo.

En Ecuador a partir del plan de desarrollo nacional propuesto por la revolución ciudadana fue insertada la economía popular y solidaria en el sistema económico de Ecuador, donde predominaba la economía pública, privada y mixta, esto con el objetivo de potenciar la inclusión social de los sectores vulnerables y para dinamizar los espacios territoriales a escala local. La formación ESS lo integran de manera individual o colectiva, organización y desarrollan procesos de producción, intercambio comercialización, financiamiento y consumo de bienes y servicios (Torres, Fierro, & Alemán, 2017). Además, acorde al artículo 309 de la constitución de la república del Ecuador, dispone que el sistema financiero nacional se compone

de los sectores público, privado y del popular y solidario, en concordancia por el artículo 78 de la Ley Orgánica de la economía popular y solidaria LOEPS el sector financiero popular y solidario lo integran las cooperativas de ahorro y crédito, entidades asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales y casas de ahorro.

El desarrollo y crecimiento que ha venido teniendo el sector, han permitido que desde el gobierno haya una real voluntad política para la creación de la Superintendencia De Economía Popular (SEPS). Para el año 2012, en conformidad a lo establecido en la Ley Orgánica de Encomia Popular y Solidaria (LOEPS). Se llevó a cabo el proceso de transición de la competencias entre la superintendencia y las instituciones del sector público, que a la fecha de promulgación de la ley, teniendo a su cargo el control y supervisión de las organizaciones del sector de la economía popular y solidario: la Dirección Nacional de Cooperativas y la Superintendencia de Bancos y Seguros, dicho proceso concluyo en diciembre del año 2012, dando paso a la Superintendencia de economía popular y solidaria como institución supervisora y de control en enero del año 2013.

Acorde el artículo 447 del código orgánico monetario y financiero ecuatoriano la clasificación en segmentos se establece de la siguiente forma:

<i>Segmento</i>	<i>Activos (USD)</i>	<i>Activos (USD)</i>
1	Mayor a 80,000,000.00	
2	Mayor a 20,000,000.00 hasta 80,000,000.00	
3	Mayor a 5,000,000.00 hasta 20,000,000.00	
4	Mayor a 1,000,000.00 hasta 5,000,000.00	
5	Hasta 1,000,000.00	

Tabla 2: *(Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 2015)*

3.2.2 La ley de economía popular y solidaria

La ley orgánica de economía popular y solidaria (2011) aprobada mediante registro oficial 444 el 10 de mayo de 2011 se plantea como objetivos:

- Reconocer, fomentar y fortalecer la Economía Popular y Solidaria y el Sector Financiero Popular y Solidario en su ejercicio y relación con los demás sectores de la economía y con el Estado;
- Potenciar las prácticas de la economía popular y solidaria que se desarrollan en las comunas, comunidades, pueblos y nacionalidades, y en sus unidades económicas productivas para alcanzar el Sumak Kawsay;
- Establecer un marco jurídico común para las personas naturales y jurídicas que integran la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario;
- Instituir el régimen de derechos, obligaciones y beneficios de las personas y organizaciones sujetas a esta ley.
- Establecer la institucionalidad pública que ejercerá la rectoría, regulación, control, fomento y acompañamiento.

El origen de la Ley de economía popular y solidaria en Ecuador inicia una vez que el sistema económico ecuatoriano se establece en un perfil social y solidario, por tal razón, era necesario que el país contara con una normativa que sectorice a las entidades financieras, es decir, una normativa específica para cada una de las distintas formas de organización financiera.

La presencia de esta normativa era necesario debido a que la figura del emprendimiento era permanente en el territorio ecuatoriano y contar con un reglamento de ley que vele por la necesidad de la colectividad era de gran importancia (Morales, 2018).

3.2.3 Cooperativas

En base a lo antes mencionado acorde al artículo 311 de Constitución de la República del Ecuador señala que el sector financiero popular y solidario se compondrá por cooperativas de ahorro y crédito, entidades asociadas o solidarias, cajas y bancos comunales, cajas de ahorro y que las iniciativas de servicio del sector financiero popular y solidaria y de las micro, pequeñas y medianas unidades productivas, recibirán un tratamiento diferenciado y preferente del Estado, en la

medida en que impulsen el desarrollo de la economía popular y solidaria (Ley orgánica de economía social popular y solidaria, 2011).

El cooperativismo es una estructura organizativa ordenada, integrada por trabajadores con el fin de cumplir procesos productivos que están establecidos en la misma organización, basados en la ayuda de manera conjunta en busca del beneficio, mientras que, para Karl Max identificó al cooperativismo por medio de las asociaciones, mediante la conformación en base al capital social, acorde a lo antes mencionado y en conformidad a la Constitución de la República del Ecuador se puede afirmar que el cooperativismo se identifica como la forma de organización que ayuda en la producción de la economía, esto en base a las relaciones sociales que se establezcan (García, Prado, Salazar, & Mendoza, 2018).

Se considera la clasificación del sector cooperativo en Ecuador de la siguiente manera:

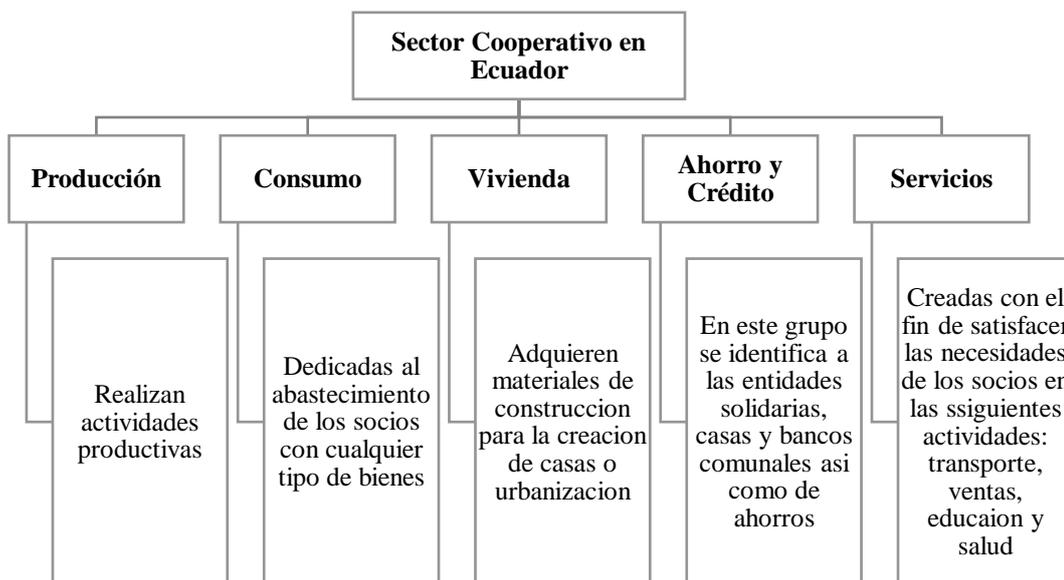


Ilustración 1: Sector Cooperativo en Ecuador
Fuente: García, Prado, Salazar, & Mendoza (2018)

En base a la ilustración anterior se puede mencionar que el sistema de economía popular y solidaria en Ecuador se divide en cuatro sectores, dentro de la clasificación cooperativista del Ecuador.

3.2.4 Cooperativas de ahorro y crédito

Después de la crisis financiera en el año 2000 que ocasionó el feriado bancario e inició la dolarización, posicionando al mercado de dinero como uno de los sectores de mayor importancia en la economía con una tasa de crecimiento anual del 14.11% registrado en el periodo 2000-2015, período en el cual las cooperativas de ahorro y crédito presentaron un crecimiento del 34.48% convirtiéndose en el grupo de instituciones financieras con mayor aporte sectorial.

Acorde a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) a diciembre de 2015 se identificó que las COAC se ubicaron en segundo lugar como oferentes de servicios financieros con una participación de mercado del 20.20% lo que implicó que 643 organizaciones administraran más de \$8440 millones en activos (Ortega J. , Borja, Aguilar, & Montalván, 2017). Para (Morales, 2018) menciona la siguiente clasificación en segmentos:

<i>Segmento</i>	<i>Número Entidades</i>	<i>Total Activos</i>
<i>Segmento 1</i>	26	8.385
<i>Segmento 2</i>	38	1.873
<i>Segmento 3</i>	82	1.046
<i>Segmento 4</i>	176	474
<i>Segmento 5</i>	321	128
<i>Total</i>	643	11.906

Tabla 3: Clasificación por segmentos

Fuente: Morales (2018)

En diferentes países de Latinoamérica existe la participación de cooperativas de ahorro y crédito enfocadas a otorgar beneficios a sus clientes y socios, estas entidades financieras se forman en base a personas que aportan de manera equitativa al capital social, entendiendo al mismo al capital social, entendiendo al mismo como integración social, además, se presentan como objetivo ayudar a las diferentes localidades (García, Prado, Salazar, & Mendoza, 2018).

3.2.5 Cartera de crédito

Es el conjunto de documentos que amparan los activos financieros o las operaciones de financiamiento hacia un tercero y que el tenedor de dichos documentos o cartera se reserva el derecho de hacer las obligaciones estipuladas. Dentro de la contabilidad bancaria la cartera de créditos es una cuenta que se utiliza para registrar aquellos productos capitalizados en la concesión de préstamos y en deudores, utilizada con el propósito de registrar el total de la cartera de crédito que aún no ha llegado a su vencimiento. El grupo de cartera de créditos incluye una clasificación principal de acuerdo con la actividad a la cual se destina los recursos: comercial, consumo, vivienda, microcréditos, educativo y de inversión pública.

3.2.6 Análisis de gestión de recuperación de cartera

3.2.7 Gestión de riesgo financiero

Se define como el proceso de identificar, analizar y cuantificar las probabilidades de pérdida y efectos secundarios que se desprende de los desastres, así como de las acciones preventivas que deben emprenderse. “Desde un punto de vista financiero se entiende como riesgo a la probabilidad de enfrentar pérdidas, observando rendimientos distintos a los esperados, es decir, la dispersión de resultados inesperados ocasionada por movimiento en las variables financieras” (Lizarzaburu, Berggrun, & Quispe, 2012, pág. 97). Se considera que el riesgo es una función de dos variables: la amenaza y la vulnerabilidad, bajo un enfoque integral se pone énfasis en las medidas *ex ante* y *ex post* y depende esencialmente de lo siguiente

- Identificación y análisis del riesgo.
- La concepción y aplicación de medidas de prevención y mitigación.
- La protección financiera mediante la transferencia o retención del riesgo.
- Los preparativos y acciones para las fases posteriores de atención rehabilitación y reconstrucción.

Los riesgos financieros están asociados a los productos y servicios que se pueden adquirir en los mercados financieros de donde las empresas obtienen los recursos o

los colocan, entre los principales riesgos financieros se destacan: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo operacional.

3.2.8 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que un prestatario no cumpla con sus obligaciones, puede surgir de la incapacidad o la falta de voluntad por parte del prestatario de cumplir con el contrato pre comprometido. Esto puede afectar al inversor que tiene el bono o al prestamista de un contrato de préstamo, así como a otros inversores y prestamistas del acreedor. Por lo tanto, la situación financiera del prestatario, así como el valor actual de cualquier garantía subyacente, son de considerable interés para una aseguradora que haya invertido en los bonos o participado en un préstamo directo. En consecuencia, el riesgo crediticio es diversificable pero difícil de eliminar por completo, ya que las tasas generales de incumplimiento muestran muchas fluctuaciones.

3.2.9 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se puede describir mejor como el riesgo de una crisis de financiación. Si bien algunos incluirían la necesidad de planificar el crecimiento, el riesgo aquí se ve más correctamente como el potencial de una crisis de financiamiento. Tal situación inevitablemente estaría asociada con un evento inesperado, como un gran reclamo o una amortización de activos, una pérdida de confianza o una crisis legal (Alonso & Trillo, 2020).

La liquidez es necesaria para que los bancos compensen las fluctuaciones esperadas e inesperadas del balance y para proporcionar fondos para el crecimiento. Representa la capacidad de un banco para acomodar eficientemente el rescate de depósitos y otros pasivos y cubrir aumentos de financiamiento en la cartera de préstamos e inversiones. Un banco tiene un potencial de liquidez adecuado cuando puede obtener los fondos necesarios (aumentando los pasivos, utilizando o vendiendo activos) con prontitud y a un costo razonable. El precio de la liquidez es

una función de las condiciones del mercado y de la percepción del mercado del riesgo inherente de la institución prestataria.

La gestión del riesgo de liquidez se encuentra en el corazón de la confianza en el sistema bancario, ya que los bancos comerciales son instituciones altamente apalancadas con una relación de activos a capital. La importancia de la liquidez trasciende la institución individual, porque un déficit de liquidez en una sola institución puede tener repercusiones en todo el sistema. Está en la naturaleza de un banco transformar el plazo de sus pasivos a diferentes vencimientos en el lado del activo del balance. Debido a que la curva de rendimiento suele tener una pendiente ascendente, el vencimiento de los activos tiende a ser más largo que el de los pasivos. Las entradas y salidas reales de fondos no reflejan necesariamente los vencimientos contractuales y, sin embargo, los bancos deben poder cumplir con ciertos compromisos (como los depósitos) cuando vencen. Por lo tanto, un banco puede experimentar desajustes de liquidez, lo que hace que sus políticas de liquidez y la gestión del riesgo de liquidez sean factores clave en su estrategia comercial.

Por lo tanto, la gestión del riesgo de liquidez aborda la liquidez del mercado en lugar de la liquidez legal. La implicación del riesgo de liquidez es que un banco puede tener fondos insuficientes para cumplir con sus obligaciones. El financiamiento neto de un banco incluye sus activos vencidos, pasivos existentes y líneas de reserva con otras instituciones. Vendería sus activos negociables en la cartera de inversiones de liquidez estable para cumplir con los requisitos de liquidez solo como último recurso. Los riesgos de liquidez normalmente son gestionados por el comité de gestión de activos y pasivos de un banco, que por lo tanto debe tener un conocimiento profundo de la interrelación entre la liquidez y otras exposiciones al riesgo de mercado y de crédito en el balance.

3.2.10 Riesgo operativo

El riesgo operacional está asociado con los problemas de procesar con precisión las reclamaciones y procesar, liquidar y aceptar o realizar la entrega de las operaciones con precisión a cambio de efectivo. También surge en el mantenimiento de

registros, fallas en el sistema de procesamiento y cumplimiento de diversas regulaciones. Como tal, los problemas operativos individuales son eventos de pequeña probabilidad para organizaciones bien administradas, pero exponen a una empresa a resultados que pueden ser bastante costosos

Los riesgos operativos están relacionados con la organización y el funcionamiento de un banco, incluidas las tecnologías informáticas y de otro tipo, el cumplimiento de las políticas y procedimientos bancarios y las medidas contra la mala gestión y el fraude. A diferencia de los riesgos crediticios y de mercado, que tienden a estar aislados en áreas específicas de nuestro negocio, el riesgo operativo es inherente a todos los procesos comerciales.

El riesgo operacional a menudo se considera un riesgo residual dado que cualquier riesgo que enfrenta un banco que no sea riesgo de mercado o riesgo crediticio se incluye en esta categoría. Para producir una estimación del riesgo operativo, podríamos mirar los estados financieros del banco y eliminar del estado de resultados: el impacto de las pérdidas crediticias; y las ganancias o pérdidas derivadas de la exposición al riesgo de mercado.

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida resultante de procesos internos, personas y sistemas inadecuados o fallidos o de eventos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero no incluye el riesgo reputacional o el riesgo derivado de decisiones estratégicas. Algunos riesgos operativos resultan en aumentos en los costos operativos del banco o disminuciones en sus ingresos. Otros riesgos operativos interactúan con los riesgos crediticios y de mercado.

3.2.11 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado puede definirse como el riesgo de pérdidas en posiciones dentro y fuera del balance que surge de movimientos adversos en los precios de mercado. Desde una perspectiva regulatoria, el riesgo de mercado se deriva de todas las posiciones incluidas en la cartera de negociación de los bancos, así como de las posiciones de riesgo de materias primas y divisas en todo el balance.

Se entiende por riesgo de mercado al riesgo de pérdidas por fluctuaciones en variables económicas y financieras, como tasas de interés, precios de cambio, acciones y materias primas. El riesgo de mercado proviene del potencial de cambios en los precios y los tipos de mercado, incluidos los tipos de cambio de intereses y cambio de divisas y precios de acciones y materias primas.

Se establece una definición similar a la adoptada en este trabajo: El riesgo de mercado se puede definir como una medida de incertidumbre relacionada con Rendimientos esperados de una inversión debido a cambios en los factores de riesgo tales como tipos de interés, tipos de cambio, precios de materias primas y acciones. Del mismo modo el riesgo de mercado implica "incertidumbre ingresos futuros de las condiciones cambiantes del mercado (por ejemplo: precios activos, tipos de interés)". El riesgo de mercado se manifiesta cuando el valor de una cartera fluctúa como resultado de variaciones en los precios de los instrumentos financieros. Estas variaciones pueden ser que surjan de cambios en las tasas de interés o de cambio vigentes en el mercado, o incluso debido a cambios en la oferta y la demanda de cada instrumento financiero.

3.2.12 Provisiones de cuentas incobrables

Se denomina provisión de cuentas incobrables como un tipo de cuenta salvaguardia establecida por muchas empresas, cuya función principal es proporcionar un colchón contra las facturas de clientes que estén pendientes de pago durante periodos prolongados de tiempo. Las cuentas incobrables son aquellas cuentas que las compañías genera por la venta de bienes o servicios a crédito y que los clientes por alguna razón no pagan, y la ejecución de provisiones debido a que es un mecanismo de defensa para afrontar posibles pérdidas futuras a causa de los no pagos de las cuentas por cobrar por parte de los clientes.

En base a lo antes mencionado se puede deducir que las cuentas malas o incobrables constituyen pérdidas para la empresa y son consideraras como un gusto que va de la mano con el aumento de las ventas, eso quiere decir que mientras más ventas se

realice la provisión de cuentas incobrables va a ser mayor, esto depende también de la calidad de la cartera de clientes que posea la empresa.

En Ecuador la normativa vigente en la Ley de Régimen Tributario interno art.10 literal 11 menciona: “las provisiones para créditos incobrables originados en operaciones del giro ordinario del negocio, efectuadas en cada ejercicio y que se encuentren pendientes de recaudación al cierre de este, sin que la provisión acumulada puede exceder del 10% de la cartera total” (Ley de regimen tributario interno, 2018, pág. 19).

3.2.13 Liquidez general

En épocas de tensión financiera, como la reciente crisis, los intermediarios financieros pueden experimentar retiros de fondos rápidos y cuantiosos, motivados por las propias necesidades de financiación de los inversores, así como por su preocupación por la solvencia de los intermediarios. Si el intermediario no tiene suficientes fondos disponibles para satisfacer la demanda de retiros, o se percibe (falsamente) que no tiene fondos suficientes, la demanda de retiros puede acelerarse y provocar una corrida. Para reducir la probabilidad de tales corridas, los requisitos regulatorios de Basilea III han introducido reglas para los bancos como el índice de cobertura de liquidez (LCR) y el índice de financiación estable neta (NSFR). En términos generales, estas nuevas regulaciones requieren que los bancos mantengan suficientes activos líquidos para acomodar los retiros esperados de ciertos tipos de pasivos en diferentes intervalos de tiempo.

Al obligar a los bancos a mantener una fracción mayor de sus activos como valores de bajo riesgo y alta liquidez, estas regulaciones pueden reducir la cantidad y aumentar la tasa de interés de los préstamos bancarios. Estas regulaciones también pueden interactuar con regulaciones previamente existentes, como los requisitos de capital. Dado que tales regulaciones son nuevas para la mayoría de los países, es difícil hacer un análisis empírico de los efectos de su imposición.

El estándar de liquidez requiere que los bancos mantengan una cierta porción de su cartera en activos que tengan una ponderación de riesgo cero o relativamente baja. El modelo genera una distribución del tamaño del banco que surge de la heterogeneidad en la productividad bancaria, es decir, algunos bancos pueden obtener más ingresos de una determinada cantidad de préstamos otorgados, y de restricciones de capital y liquidez en ocasiones vinculantes. Los bancos también eligen de manera endógena los “colchones” de capital y liquidez, es decir, los montos de capital y liquidez por encima de los mínimos requeridos.

La liquidez es la capacidad de un banco para financiar aumentos de activos y cumplir con las obligaciones a su vencimiento, sin incurrir en pérdidas inaceptables. El riesgo de liquidez surge del papel fundamental de los bancos en la transformación del vencimiento de los depósitos a corto plazo en préstamos a largo plazo. Incluye dos tipos de riesgo: riesgo de liquidez de financiación y riesgo de liquidez de mercado. El riesgo de liquidez de financiamiento es el riesgo de que el banco no sea capaz de satisfacer de manera eficiente el flujo de efectivo actual y futuro esperado y las necesidades de garantías sin afectar las operaciones diarias o la condición financiera de la empresa. El riesgo de liquidez del mercado es el riesgo de que un banco no pueda compensar o eliminar fácilmente una posición al precio de mercado debido a una profundidad de mercado inadecuada o una perturbación del mercado.

Un colchón de activos suficientemente grande como efectivo, saldos con bancos centrales y otros bancos, títulos de deuda emitidos por gobiernos y títulos similares u operaciones de recompra inversa reducen la probabilidad de que las demandas de liquidez puedan amenazar la viabilidad del banco. La segunda estrategia está relacionada con el lado del pasivo del balance. Los bancos pueden confiar en el mercado interbancario donde piden prestado de otros bancos en caso de demanda de liquidez. Sin embargo, esta estrategia está estrechamente relacionada con el riesgo de liquidez del mercado. La última estrategia se refiere también al lado del pasivo del balance. El banco central generalmente actúa como un prestamista de última instancia para proporcionar asistencia de liquidez de emergencia a

determinadas instituciones sin liquidez y para proporcionar liquidez agregada en caso de escasez en todo el sistema.

Los ratios de liquidez permiten identificar las principales tendencias de liquidez. Estos índices reflejan el hecho de que un banco debe estar seguro de que se dispone de fondos adecuados y de bajo costo en poco tiempo. Esto podría implicar tener una cartera de activos que se pueda vender fácilmente (reservas de efectivo, reservas mínimas requeridas o valores gubernamentales), mantener volúmenes significativos de pasivos estables (especialmente depósitos de depositantes minoristas) o mantener líneas de crédito con otras instituciones financieras.

Prueba ácida mide la capacidad de una empresa para utilizar sus activos a corto plazo para cubrir sus pasivos inmediatos.

Indicadores de liquidez estos índices reflejan el hecho de que un banco debe estar seguro de que se dispone de fondos adecuados y de bajo costo en poco tiempo. Esto podría implicar tener una cartera de activos que se pueda vender fácilmente (reservas de efectivo, reservas mínimas requeridas o valores gubernamentales), mantener volúmenes significativos de pasivos estables (especialmente depósitos de depositantes minoristas) o mantener líneas de crédito con otras instituciones financieras.

Indicadores de solvencia los índices de solvencia miden la capacidad de una empresa para pagar sus pasivos a largo plazo, como la deuda y los intereses de esa deuda.

Indicadores de rentabilidad son una clase de métricas financieras que se utilizan para evaluar la capacidad de una empresa para generar ganancias en relación con sus ingresos, costos operativos, activos del balance o capital contable a lo largo del tiempo, utilizando datos de un momento específico.

3.3 Hipótesis

H_0 : La pandemia producida por el COVID 19 no incide en la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento del 1 y 2 de la provincia de Tungurahua

H_1 : La pandemia producida por el COVID 19 incide en la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento del 1 y 2 de la provincia de Tungurahua

CAPÍTULO III METODOLOGÍA

4.1 Recolección de la información

La recolección de información necesaria para cuantificar las variables en estudio se extrae del portal web de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, es la institución gubernamental encargada de supervisar a las cooperativas a nivel regional y nacional del país, Se propone realizar un análisis financiero del segmento 1 y 2 en la provincia de Tungurahua, por tal razón, no se ha considerado relevante efectuar el método de muestro, considerando para el estudio el total de cooperativas dentro de los segmentos antes detallados, en el período analizado corresponde a los años 2019-2020.

Fuentes primarias y secundarias

En el trabajo de investigación, se utilizó fuentes de información primaria referente al levantamiento de información por los responsables financieros de las instituciones en estudio mediante el uso de cuestionarios, además se empleó fuentes de información secundaria, debido a que los datos recolectados en cuanto al desempeño financiero provienen de la base de datos de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, (SEPS), Acorde a lo mencionado por Ventura (2017) las fuentes secundarias se caracterizan por ser información procesada con anterioridad proveniente de una fuente de información primaria.

Población y muestra

Se entiende como población al conjunto de elementos que contienen ciertas características que se pretenden estudiar (Ventura, 2017). Para el estudio, la población se encuentra estructurada por las cooperativas de ahorro y crédito del sector financiero popular y solidario del segmento 1 y 2 al ser las entidades financieras mejor estructuradas de la provincia de Tungurahua y acorde a las metas de estudio se realizó el levantamiento de información perteneciente a 7 cooperativas

de ahorro y crédito del segmento 1, y 2 cooperativas del segmento 2 dando un total de 9 cooperativas.

Cooperativas de Ahorro y Crédito	
Razón Social	Segmento
Ambato Ltda.	1
Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	1
Chibuleo Ltda.	1
Sagrario Ltda.	1
Mushuc Runa Ltda.	1
Oscus Ltda.	1
San Francisco Ltda.	1
Indígena SAC Ltda.	2
Kullki Wasi Ltda.	2

Tabla 4: Población
Fuente: SEPS (2020)

Instrumentos

Se utilizó como instrumentos de recolección de datos la herramienta **ficha de observación**, la cual, consistió en la revisión del comportamiento financiero, fue estructurada en base a los datos que reportan en el portal web de la SEPS, El uso del instrumento ficha de observación se emplea con el propósito de cumplir con los objetivos de estudio, revisión bibliográfica y operacionalización de variables. La información recolectada fue exactamente tal y como se muestra en el siguiente formato.

<i>Miles de dólares</i>								
<i>Años</i>	<i>Razón Social</i>	<i>Activo Corriente</i>	<i>Pasivo Corriente</i>	<i>Cartera Improductiva</i>	<i>Activos Productivos</i>	<i>Activo Total</i>	<i>Cartera Bruta</i>	<i>Gastos Operativos</i>
2019	N_1	X_1	X_1	X_1	X_1	X_1	X_1	X_1
2020	N_2	X_2	X_2	X_2	X_2	X_2	X_2	X_2
2019	N_1	X_1	X_1	X_1	X_1	X_1	X_1	X_1
2020	N_2	X_2	X_2	X_2	X_2	X_2	X_2	X_2
2019	N_1	X_1	X_1	X_1	X_1	X_1	X_1	X_1
2020	N_2	X	X	X	X	X	X	X
...
...
...
...
2019	N_1	X_1	X_1	X_1	X_1	X_1	X_1	X_1
2020	N_2	X_2	X_2	X_2	X_2	X_2	X_2	X_2

Tabla 5: Ficha de observación
Elaborado por: La autora

Confiabilidad y validez de los instrumentos de investigación utilizados

Como se ha mencionado anteriormente la base de datos se construyó en base a los estados financieros publicados por las cooperativas de ahorro y crédito que son reguladas por la Superintendencia de economía popular y solidaria (SEPS), los cuales brindan la confiabilidad y validez al ser auditadas por el mismo organismo, encargado de vigilar y controlar de forma eficiente y transparente. Es decir, no fue necesario evaluar la validez no confiabilidad del instrumento debido a que se utilizó una ficha de recolección de datos.

4.2 Tratamiento de la información

Análisis descriptivo

Para cumplir con el propósito en evaluar el comportamiento financiero antes y después de la pandemia producida por el COVID 19 se emplea la presentación de tablas y gráficos de series temporales añadiendo variaciones anuales de cada uno de los indicadores, valoración promedio y variación, mientras que, para la variación porcentual registrada durante todo el periodo se aplicó la siguiente fórmula de estimación

$$\text{Crecimiento} = \frac{\text{Año actual} - \text{Año anterior}}{\text{Año anterior}} * 100$$

En base a lo antes mencionado, se toma un enfoque cualitativo incluyendo un acercamiento interpretativo y naturalista al objeto de estudio, es decir, el autor indaga en el ambiente natural pretendiendo darle sentido o interpretar los fenómenos en base a los significados que las personas otorgan, además, el estudio tiene como objetivo principal el identificar las propiedades, rasgos y características más importantes en el comportamiento de las instituciones financieras, con la finalidad de describir adecuadamente los acontecimiento que influyeron para que se genere dichas características o cambios en la población de estudio.

Análisis estadístico

Además, en la investigación se utiliza un estadígrafo denominado t de student dirigido a muestras relacionadas permite comparar las medias de dos series de mediciones realizadas sobre las mismas unidades estadísticas. Lo que nos va a decir la prueba t en este caso es si la diferencia es significativamente diferente a cero: Si la variable independiente no tiene efecto entonces debería dar lo mismo medir antes o después. Las hipótesis planteadas son, por tanto:

$$H_0: x_D = 0$$

$$H_1: x_D \neq 0$$

En base a la siguiente formula:

$$t = \frac{x_D}{\frac{S_D}{\sqrt{N}}}$$

En donde:

x_D : Media de las diferencias

S_D : Desviación estándar de las diferencias

N : número de parámetros observados

4.3 Operacionalización de la variable independiente

<i>Conceptualización</i>	<i>Categoría</i>	<i>Dimensión</i>	<i>Indicadores</i>	<i>Técnica (T)</i>
<p><i>Tras el confinamiento impuesto por las autoridades nacionales provocada por el virus COVID 19, se convertiría en una nación de alto riesgo país, el cual llegó a 6.063 puntos, presentando hasta el 10 de septiembre un descenso que llegó a 952 puntos por debajo de Venezuela y Argentina (Vera, Vera, & Parrales, 2020)</i></p>	Efectos de la cuarenta	Antes del confinamiento	Priori Cuaterna	<p>Técnica: Observación</p> <p>Instrumento: Ficha de Observación</p>
		Después del confinamiento	Posterior Cuarentena	

Tabla 6: Covid 19

Elaborado por: La Autora

4.4 Operacionalización de la variable dependiente

Conceptualización	Categorías	Indicadores	Ítems básicos	Técnica (T)
El análisis financiero es una herramienta gerencial y analítica clave en toda actividad empresarial que determina las condiciones financieras en el presente, la gestión de los recursos financieros disponibles y contribuye a predecir el futuro de la empresa.	Liquidez	Liquidez Corriente = $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	¿Cuál es el nivel de solvencia que posee la cooperativa?	Técnica: Ficha de Observación Instrumento: Cuestionario
	Calidad de Activos	Morosidad Ampliada = $\frac{\text{Cartera Improductivo Bruta}}{\text{Cartera Bruta}}$	¿Cuál es el grado de calidad de activos que posee la cooperativa?	
		Participación activos improductivos = $\frac{\text{Activos Productivos}}{\text{Activo Total}}$	¿Cuál es el grado de calidad de activos que posee la cooperativa?	
		Participación de cartera de crédito = $\frac{\text{Cartera Bruta}}{\text{Activos}}$	¿Cuál es el grado de calidad de activos que posee la cooperativa?	
	Liquidez	Indicador de Liquidez = $\frac{\text{Fondos Disponibles} + \text{Inversiones}}{\text{Depósitos a la vista} + \text{Depósitos a Plazo}}$	¿Cuál es el grado de liquidez que posee la cooperativa?	
	Rentabilidad	Grado de absorción del Margen financiero = $\frac{\text{Gastos Operativos}}{\text{Margen financiero neto}}$	¿Qué grado de rentabilidad posee la cooperativa?	
		ROA = $\frac{(\text{Ingresos} - \text{Gastos}) * 12}{\text{Activo Total Promedio}}$	¿Qué grado de rentabilidad posee la cooperativa?	
Eficiencia Institucional en colocación = $\frac{\text{Gastos operacionales}}{\text{Cartera de Crédito} - \text{Provisión cred. incobr.}}$		¿Qué grado de rentabilidad posee la cooperativa?		

Tabla 7: Análisis de los estados financieros

Elaborado por: La Autora

Conceptualización	Categorías	Indicadores	Ítems básicos	Técnica (T)
El análisis financiero es una herramienta gerencial y analítica clave en toda actividad empresarial que determina las condiciones financieras en el presente, la gestión de los recursos financieros disponibles y contribuye a predecir el futuro de la empresa.	Rentabilidad	1. ¿El nivel de rentabilidad que posee la cooperativa es?	Excelente Muy bueno Bueno Regular Pésimo	Técnica: Encuesta Instrumento: Cuestionario
	Liquidez	2. ¿Cree usted que la liquidez de la cooperativa es?	Excelente Muy bueno Bueno Regular Pésimo	
	Planificación financiera y toma de decisiones	3. ¿Cree usted que la información financiera, para la toma de decisiones es?	Muy importante Importante Neutral Poco importante Nada importante	
		4. Posterior a la cuarentena ¿Se realizan planes de contingencias para poder sobrellevar la situación actual?	Siempre Casi siempre A veces Casi nunca Nunca	
		5. Posterior a la cuarentena ¿Cómo efecto de la pandemia, la cooperativa contaba con el personal suficiente para la actividad de la cooperativa?	Siempre Casi siempre A veces Casi nunca Nunca	
		6. Posterior a la cuarentena ¿Se mantiene un control y monitoreo eficaz de las cuentas por cobrar?	Siempre Casi siempre A veces Casi nunca Nunca	
		7. Posterior a la cuarentena ¿Durante el primer semestre del año 2020, se realiza proyecciones financieras periódicas en relación con el nivel de morosidad?	Siempre Casi siempre A veces Casi nunca Nunca	

Tabla 8: Análisis financiero mediante levantamiento de información

CAPÍTULO IV ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN

5.1 Principales resultados obtenidos

En el siguiente apartado se describe y analiza las fluctuaciones financieras de las cooperativas pertenecientes al segmento 1 y 2 de la provincia de Tungurahua de forma **anterior y posterior** a la cuarentena provocada por el virus COVID-19, el desarrollo del presente análisis se realizó mediante la generación de tablas que poseen las valoraciones en las cuentas contables, indicadores y variaciones porcentuales en el mes de septiembre 2019 y 2020, de forma gráfica de detalla el valor promedio del indicador de la población en estudio correspondiente a cada uno de los meses (enero-diciembre) en los dos años de estudio, además, se brinda las respectivas análisis e interpretaciones tanto para las tablas, gráficos y análisis de los principales hallazgos en el cálculo de los indicadores utilizando el estudio de los estados financieros mensuales, esta información fue recolectada del portal web de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, utilizando la metodología SEPS. Posteriormente, se realiza una encuesta al personal a cargo de las finanzas de las cooperativas de ahorro y crédito en estudio y finalmente se presenta correlaciones de Pearson y t de student para muestras relacionadas que permitan la comprobación de su respectiva hipótesis planteada y fiel cumplimiento de los objetivos propuestos.

En el mes de diciembre del año 2019 hubo un brote epidémico de neumonía de causa desconocida en la ciudad de Wuhan provincia de Hubei China, el 31 de diciembre el comité de salud municipal de Wuhan informo a la organización mundial de la salud de 27 personas habían sido diagnosticadas con neumonía de causa desconocida, el 19 de enero se dio el comunicado de los porteros casos por covid-19 fuera de china y es el 30 de enero de 2020 donde la Organización Mundial de la Salud declaró la “emergencia sanitaria de preocupación internacional”.

Con respecto al estado ecuatoriano proveniente desde Madrid Espala una mujer de 71 años de edad en su llegada al país el 14 de febrero, en lo que Ecuador se convirtió

en el tercer país en la región en recentar infectados dentro de su territorio, el estado ecuatoriano dictó el cumplimiento de medidas restrictivas desde la noche del 16 de marzo, fecha en la que el presidente (en turno) Lenin Moreno declaró un estado de excepción lo que se comprendió como la suspensión de la jornada laboral, además, mediante Acuerdo Ministerial N° 00126-2020 emitido el 11 de marzo por la ministra de salud, se declaró el estado de emergencia sanitaria en el sistema nacional de salud.

En 4 de mayo de 2020 la ministra de gobierno (de turno) María Paula Romo anunció que el estado ecuatoriano pasaba de un aislamiento al distanciamiento social en medio de la crisis por el coronavirus, lo que era el desahogo tan importante para cada uno de los sectores de la economía nacional, a través del presente estudio se analizó el papel tan importante que desempeña el sistema financiero perteneciente a la economía popular y solidaria, el cual aporta a la sostenibilidad en la provincia de Tungurahua.

Sin embargo, otra problemática se creaba en el inicio de la cuarentena y es la paralización de las actividades económicas, como ya se detalló en los antecedentes investigativos la recesión económica causada con el objetivo de precautelar la salud de la población generó un crecimiento en los índices de morosidad disminución de liquidez, manejo ineficiente de los recursos escasos, sin embargo, las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 de Tungurahua aportaron significativamente a sostener la economía de la región, a continuación se detalla el declive y repunte de cada uno de los indicadores planteados.

Índice de morosidad

CARTERA IMPRODUCTIVA BRUTA CARTERA BRUTA

Razón Social	Cartera improductiva bruta		Cartera de crédito		Morosidad		Variación %
	Sep-2019	Sep-2020	Sep-2019	Sep-2020	Sep-2019	Sep-2020	
Ambato Ltda.	\$ 108.789	\$ 1.404	\$ 12.849	\$ 124.601	1,13%	0,96%	-14,9%
Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	\$ 111.275	\$ 1.187	\$ 13.196	\$ 104.515	1,14%	1,51%	33,2%
Chibuleo Ltda.	\$ 139.228	\$ 2.167	\$ 16.729	\$ 147.423	1,47%	1,56%	6,1%
Sagrario Ltda.	\$ 126.950	\$ 1.308	\$ 16.670	\$ 122.452	1,07%	1,17%	9,3%
Mushuc Runa Ltda.	\$ 196.518	\$ 6.591	\$ 24.999	\$ 205.513	3,21%	2,21%	-31,1%
Oscus Ltda.	\$ 261.968	\$ 5.045	\$ 32.587	\$ 276.101	1,83%	1,45%	-20,7%
San Francisco Ltda.	\$ 246.151	\$ 3.987	\$ 30.147	\$ 253.156	1,58%	1,80%	14,0%
Indígena SAC Ltda.	\$ 40.337	\$ 588	\$ 6.401	\$ 43.245	1,36%	6,87%	404,8%
Kullki Wasi Ltda.	\$ 89.760	\$ 2.884	\$ 13.174	\$ 95.279	3,03%	2,65%	-12,4%

Tabla 9: Índice de morosidad

Elaborado por: La autora

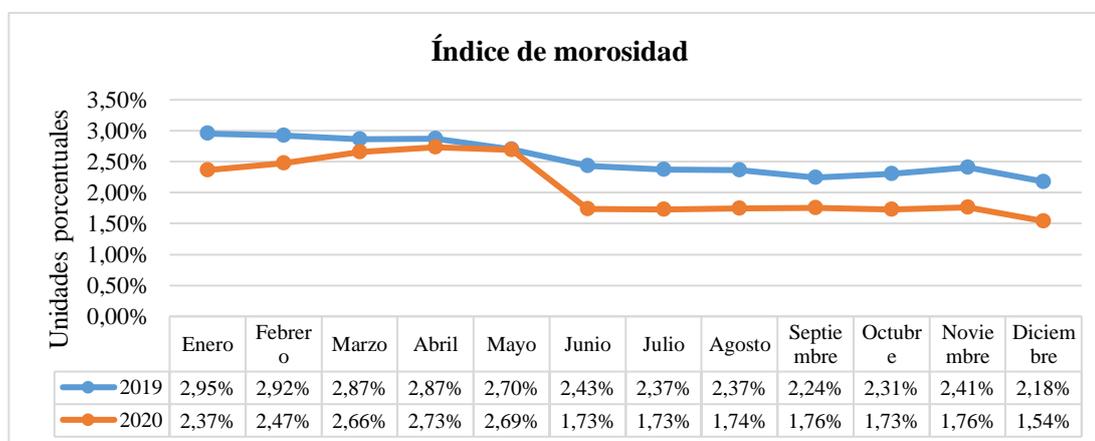


Gráfico 1: Índice de morosidad

Elaborado por: La autora

Análisis e interpretaciones

El comportamiento del indicador de morosidad desde enero hasta diciembre del año 2019 es normal, es decir, no presentan variaciones considerables, incluso en el mes de diciembre cuando la mayoría de las familias prioriza la compra por época navideña el indicador antes mencionado se mantiene sin variaciones considerables, sin embargo, existe un gran repunte progresivo en el promedio del índice de morosidad en el primer quimestre del año 2020 pasando del 2,37% al 2,69%. En el primer quimestre del año 2020 la cooperativa de ahorro y crédito (COAC) más afectada fue la Cooperativa Indígena SAC Ltda. la cual obtuvo indicadores del

10,1%, 9,6%, 9,5%, 9,2% y 9,1%, de los primeros cinco meses respectivamente y las cooperativas Mushuc Runa y Kullki Wasi Ltda.

Como se mencionó anteriormente en el mes de mayo se dio por terminado la etapa de confinamiento y se inició el distanciamiento lo que significó que en el mes de junio la población saliera a realizar sus actividades económicas generando su propia rentabilidad lo que se vio reflejado en el comportamiento del indicador de morosidad y el inicio de su descenso. Es decir, las decisiones nacionales en terminar el confinamiento permitieron desahogar aquellos créditos que comenzaron con incumplimiento en su pago perjudicando a las dos partes (prestatario y prestamista), desde el mes de junio que cambia la dinámica creciente del indicador de morosidad. Si consideramos la clasificación propuesta por la SEPS en donde este indicador no debería sobrepasar el límite normal del 3% o máximo 6% se considera un caso muy especial en donde la cooperativa Indígena SAC Ltda. en el año 2020 presentan los siguientes valores:

Año	Mes	Razón Social	Índice de Morosidad
2020	Mayo	Indígena SAC Ltda.	9,2%
2020	Enero	Indígena SAC Ltda.	9,1%
2020	Febrero	Indígena SAC Ltda.	9,5%
2020	Marzo	Indígena SAC Ltda.	10,1%
2020	Abril	Indígena SAC Ltda.	9,6%

Tabla 10: Índice de morosidad COAC Indígena SAC Ltda.

Elaborado por: La autora

Para esta cooperativa al hallarse por encima del margen que la SEPS considera adecuado el encargado de cartera debe priorizar la recuperación del crédito, Con respecto al resto del segmento 1 y 2 mantienen niveles de morosidad por debajo del 4%.

Indicador de participación de activo improductivo

ACTIVOS IMPRODUCTIVOS ACTIVO TOTAL

Razón Social	Activo Total		Activos productivos		Participación de activos improductivos	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Ambato Ltda.	\$ 151.223	\$ 163.844	\$ 104.204	\$ 157.293	96%	110%
Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	\$ 194.758	\$ 167.416	\$ 106.427	\$ 140.260	84%	123%
Chibuleo Ltda.	\$ 178.947	\$ 190.716	\$ 133.379	\$ 188.487	99%	109%
Sagrario Ltda.	\$ 285.969	\$ 214.051	\$ 122.567	\$ 209.436	98%	145%
Mushuc Runa Ltda.	\$ 315.963	\$ 296.875	\$ 182.104	\$ 272.148	92%	117%
Oscus Ltda.	\$ 575.307	\$ 465.153	\$ 243.378	\$ 444.035	95%	135%
San Francisco Ltda.	\$ 450.825	\$ 422.637	\$ 223.205	\$ 427.487	101%	121%
Indígena SAC Ltda.	\$ 46.315	\$ 57.661	\$ 37.594	\$ 16.056	28%	88%
Kullki Wasi Ltda.	\$ 143.776	\$ 123.048	\$ 82.416	\$ 110.903	90%	135%

*Miles de dólares

*Análisis anual mes de septiembre

Tabla 11: Indicador de participación de activo improductivo

Elaborado por: La autora

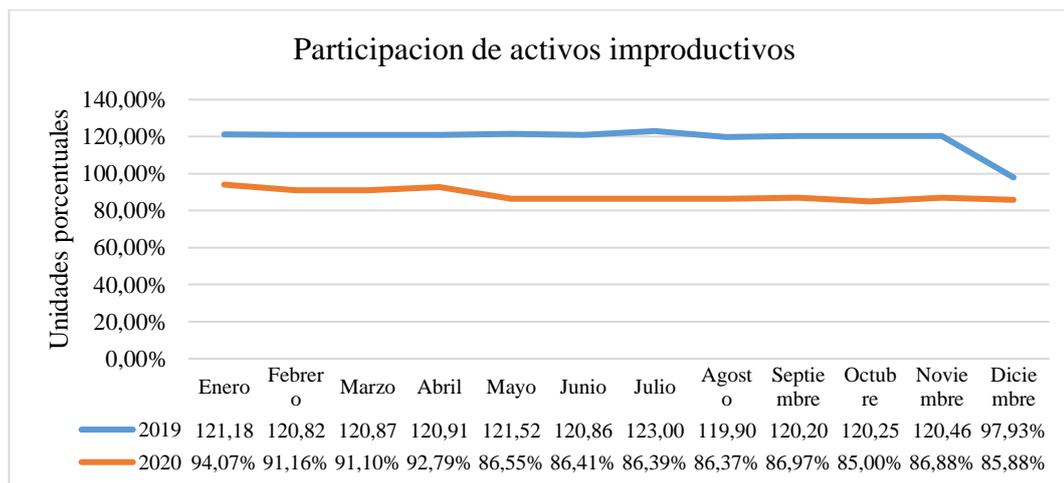


Gráfico 2: Indicador de participación de activo improductivo

Elaborado por: La autora

Análisis e interpretaciones

En cuanto a la participación de los activos improductivos presenta menores valoraciones para el año 2020 esto debido a las medidas restrictivas en precaución de posibles contagios, esto reduce la participación los activos productivos en las instituciones financieras.

Indicador de participación de cartera de crédito

CARTERA BRUTA ACTIVOS

Razón Social	Cartera de crédito		Activo Total		Participación de cartera de crédito		Variación %
	Sep-2019	Sep-2020	Sep-2019	Sep-2020	Sep-2019	Sep-2020	
Ambato Ltda.	\$ 12.849	\$ 124.601	\$ 163.844	\$ 151.223	76%	76%	0%
Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	\$ 13.197	\$ 104.516	\$ 167.416	\$ 194.758	67%	62%	-7%
Chibuleo Ltda.	\$ 16.730	\$ 147.424	\$ 190.716	\$ 178.947	81%	77%	-5%
Sagrario Ltda.	\$ 16.671	\$ 122.453	\$ 214.051	\$ 285.969	62%	57%	-8%
Mushuc Runa Ltda.	\$ 24.999	\$ 205.513	\$ 296.875	\$ 315.964	67%	69%	3%
Oscus Ltda.	\$ 32.587	\$ 276.102	\$ 465.153	\$ 575.307	57%	59%	4%
San Francisco Ltda.	\$ 30.147	\$ 253.156	\$ 422.637	\$ 450.825	60%	60%	0%
Indígena SAC Ltda.	\$ 6.401	\$ 43.246	\$ 57.661	\$ 46.315	71%	75%	5%
Kullki Wasi Ltda.	\$ 13.175	\$ 95.279	\$ 123.048	\$ 143.776	77%	77%	0%

*Miles de dólares

*Análisis anual mes de septiembre

Tabla 12: Indicador de participación de cartera de crédito

Elaborado por: La autora

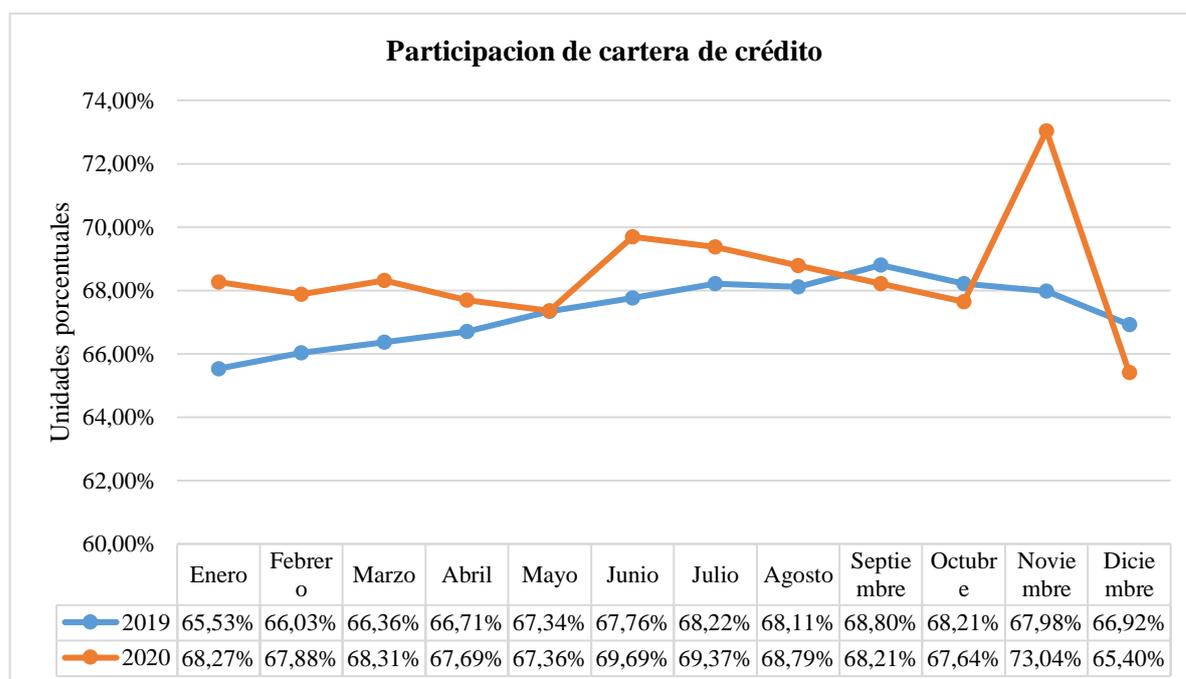


Gráfico 3: Indicador de participación de cartera de crédito

Elaborado por: La autora

Análisis e interpretaciones

Con resultados de los cálculos realizados para el indicador participación de la cartera de crédito, se puede observar que en el año 2020 existe una media en la población de estudio desde enero del 68.27% y diciembre del 65.40% estos resultados son óptimos, acorde a lo establecido por la SEPS que menciona que este indicador no debe ser menor al 50%, Sin embargó, si se realiza un análisis individual de las cooperativas se puede identificar en ciertas instituciones presentan un comportamiento negativo específicamente en las COAC's Cámara de Comercio de Ambato Ltda., Chibuleo Ltda. y Sagrario Ltda. con variaciones de -7%, -5% y -8% respectivamente.

Indicador de liquidez

$$\frac{\text{FONDOS DISPONIBLES + INVERSIONES}}{\text{DEPÓSITOS A LA VISTA + DEPÓSITOS A PLAZO}}$$

Razón Social	Indicador de liquidez		Variación %
	2019	2020	
Ambato Ltda.	10%	21%	110%
Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	27%	21%	-22%
Chibuleo Ltda.	14%	19%	36%
Sagrario Ltda.	96%	48%	-50%
Mushuc Runa Ltda.	44%	24%	-45%
Oscus Ltda.	92%	41%	-55%
San Francisco Ltda.	43%	45%	5%
Indígena SAC Ltda.	19%	19%	0%
Kullki Wasi Ltda.	18%	15%	-17%

*Miles de dólares

*Análisis anual mes de septiembre

Tabla 13: Indicador de liquidez

Elaborado por: La autora

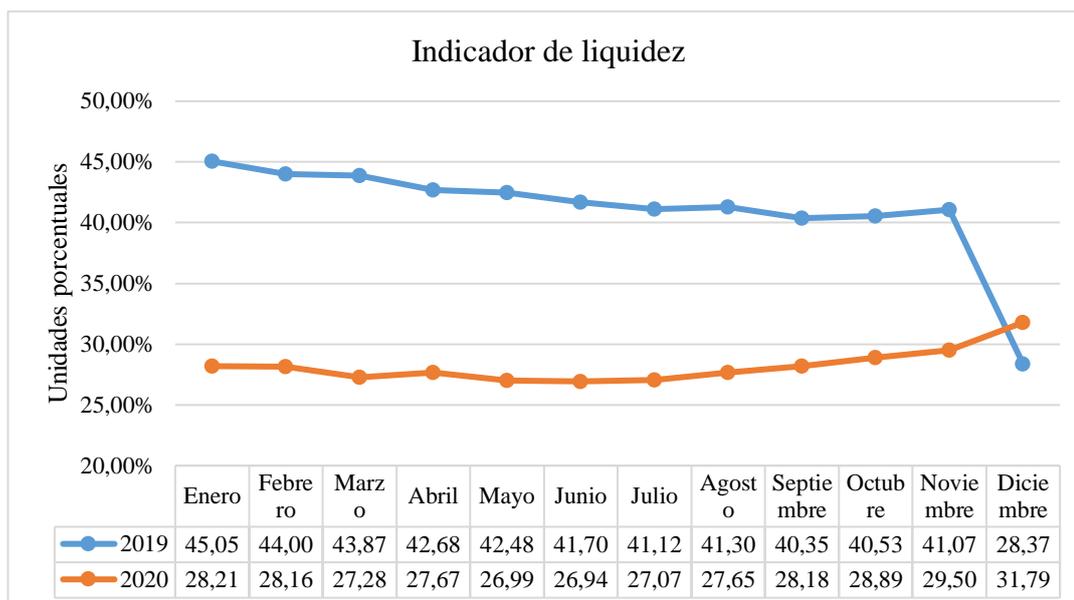


Gráfico 4: Índice de liquidez

Elaborado por: La autora

Análisis e interpretación

Acorde a los cálculos realizados para este indicador se puede observar que para el mes de diciembre del año 2019 este indicador disminuye considerablemente esto debido al cierre de la temporada económica más alta y la economía en recesión que ha pasado el Ecuador, este descenso se mantuvo en el primer semestre del año 2020 llegando a su pico más bajo en el mes de junio con 26.94%, y progresivamente va estableciendo sus valores normales acorde al mes de diciembre del año anterior, además, acorde a lo establecido por la SEPS estos indicadores son seguros, siendo críticos en una valoración inferior al 10%, en base a lo antes mencionado se puede mencionar que las cooperativas presentan los recursos necesarios para hacer frente a los retiros de efectivo de los cuenta ahorristas en la temporada de confinamiento nacional.

En cuanto a las cooperativas más afectadas en el año 2020 fueron Kullki Wasi Ltda., Cámara de comercio de Ambato, Chibuleo e Indígena SAC Ltda., estas cooperativas presentaron un nivel de liquidez entre el 10% al 20%, esto acorde a lo establecido en la SEPS borden el nivel óptimo de liquides, sin embargo, en un análisis individual se puede visualizar disminución del -50%, -45% y -55% para las COAC´s Sagrario Ltda. Mushuc Runa Ltda. y Oscus Ltda. respectivamente.

Indicador grado de absorción del margen financiero

GASTOS OPERATIVOS MARGEN FINANCIERO NETO

Razón Social	Gastos Operativos		Margen Financiero neto		Grado de absorción del margen financiero		Variación %
	Sep-2019	Sep-2020	Sep-2019	Sep-2020	Sep-2019	Sep-2020	
Ambato Ltda.	\$ 188.304	\$ 4.992	\$ 5.231	\$ 6.848	72%	73%	2%
Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	\$ 62.745	\$ 4.337	\$ 4.955	\$ 5.346	92%	81%	-11%
Chibuleo Ltda.	\$ 99.070	\$ 5.933	\$ 7.189	\$ 7.466	80%	79%	0%
Sagrario Ltda.	\$ 19.885	\$ 5.182	\$ 5.237	\$ 7.888	61%	66%	7%
Mushuc Runa Ltda.	\$ 63.224	\$ 10.387	\$ 10.898	\$ 11.083	87%	94%	8%
Oscus Ltda.	\$ 58.483	\$ 12.136	\$ 12.002	\$ 16.189	63%	75%	20%
San Francisco Ltda.	\$ 140.936	\$ 11.569	\$ 13.088	\$ 16.165	60%	72%	20%
Indígena SAC Ltda.	\$ 34.311	\$ 3.290	\$ 2.881	\$ 2.800	123%	118%	-4%
Kullki Wasi Ltda.	\$ 63.224	\$ 5.168	\$ 5.154	\$ 6.717	85%	77%	-9%

*Miles de dólares

*Análisis anual mes de septiembre

Tabla 14: Indicador de liquidez

Elaborado por: La autora

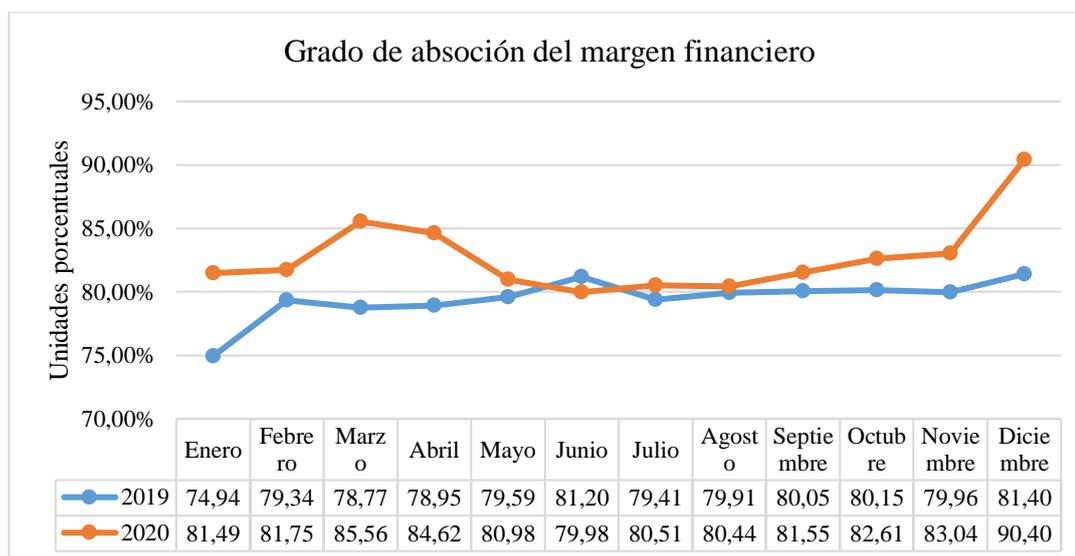


Gráfico 5: Grado de absorción del margen financiero

Elaborado por: La autora

Análisis e interpretación

En cuando a la capacidad que tiene la entidad de generar ingresos producto de la intermediación financiera, que cubren los gastos operativos, para el indicador grado de absorción del margen financiero mientras mayor es el valor del indicador el nivel de riesgo es mayor, estos indicadores son preocupantes acorde a lo establecido por

la SEPS en donde el valor máximo del indicador de absorción del margen financiero no debe sobrepasar el 77% lo que quiere decir que las instituciones financieras incrementaron sus gastos operativos en el año 2020 a comparación del año 2019 incluso en el mes de diciembre del último año, esto como resultado del confinamiento producido, a una disminución del ingreso neto que perciben las cooperativas de ahorro y crédito y una gasto operativo constante el resultado esperado en un incremento en el grado de absorción del margen financiero.

Sin embargo, existen tres COAC's que disminuyen su grado de absorción del margen financiero en porcentajes mínimos de -11%, -4% y -9% pertenecientes a las cooperativas Cámara de Comercio de Ambato Ltda., Indígena SAC Ltda. y Kullki Wasi Ltda. respectivamente, es posible que estas cooperativas disminuyeran sus gastos operativos ajustando su presupuesto mediante el control de sus gastos o recortes de personal.

Indicador de rentabilidad económica ROA

$$\frac{(\text{INGRESOS} - \text{GASTOS}) * 12}{\text{MES}} \\ \text{ACTIVO TOTAL PROMEDIO}$$

Razón Social	Ingresos		Gastos		ROA		Variación %
	Sep-2019	Sep-2020	Sep-2019	Sep-2020	Sep-2019	Sep-2020	
Ambato Ltda.	\$ 7.291	\$ 15.836	\$ 14.357	\$ 14.469	0,54%	0,49%	-9,3%
Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	\$ 5.413	\$ 13.636	\$ 13.616	\$ 12.478	0,15%	0,42%	175,9%
Chibuleo Ltda.	\$ 9.017	\$ 18.080	\$ 18.199	\$ 16.690	0,53%	0,50%	-5,4%
Sagrario Ltda.	\$ 8.550	\$ 20.560	\$ 19.382	\$ 18.174	0,97%	0,86%	-12,0%
Mushuc Runa Ltda.	\$ 12.594	\$ 30.389	\$ 27.881	\$ 29.127	1,03%	0,45%	-56,2%
Oscus Ltda.	\$ 19.167	\$ 38.764	\$ 37.756	\$ 35.834	1,86%	1,05%	-43,3%
San Francisco Ltda.	\$ 21.892	\$ 39.995	\$ 36.292	\$ 36.588	2,21%	1,22%	-44,6%
Indígena SAC Ltda.	\$ 2.350	\$ 708	\$ 6.405	\$ 6.992	0,00%	0,01%	456,9%
Kullki Wasi Ltda.	\$ 6.088	\$ 14.541	\$ 14.140	\$ 13.398	0,35%	0,41%	18,3%

*Miles de dólares

*Análisis anual mes de septiembre

Tabla 15: Indicador de ROA

Elaborado por: La autora

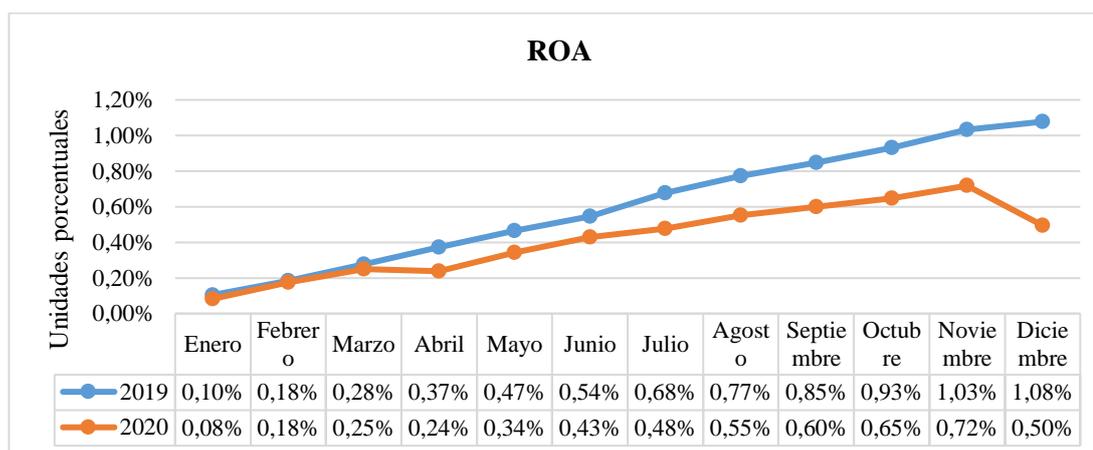


Gráfico 6: ROA

Elaborado por: La autora

Análisis e interpretación

En cuanto a la rentabilidad se puede observar que el indicador ROA en las Cooperativas del segmento 1 y 2 en Tungurahua durante los años 2019 y 2020, considerando que el mínimo establecido por la SEPS es del 0.5% manteniéndose en el rango mínimo en el mes de diciembre del año 2020 con un valor promedio del 0.5 lo que representa una caída del 0.58% es evidente que los efectos producidos por la cuarentena del COVID 19 afecto la rentabilidad de las cooperativas. Si se

analiza los meses entre enero a julio del año 2020 las cooperativas analizadas presentan un índice de rentabilidad ROA insostenible en sus operaciones crediticias.

Indicador de eficiencia institucional en colocaciones

GASTOS DE OPERACIÓN CARTERA DE CRÉDITOS – PROVISIÓN CRED. INCOBR.

Razón Social	Cartera de crédito		Provisiones crédito incobrable		Eficiencia institucional en colocaciones		Variación %
	Sep-2019	Sep-2020	Sep-2019	Sep-2020	Sep-2019	Sep-2020	
Ambato Ltda.	\$ 12.849	\$ 124.601	\$ -4.242	\$ 1.404	4,63%	4,05%	-12%
Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	\$ 13.196	\$ 104.515	\$ -3.657	\$ 1.187	4,31%	4,20%	-3%
Chibuleo Ltda.	\$ 16.729	\$ 147.423	\$ -5.506	\$ 2.167	4,97%	4,08%	-18%
Sagrario Ltda.	\$ 16.670	\$ 122.452	\$ -4.498	\$ 1.308	3,98%	4,28%	7%
Mushuc Runa Ltda.	\$ 24.999	\$ 205.513	\$ -14.570	\$ 6.591	5,16%	5,22%	1%
Oscus Ltda.	\$ 32.587	\$ 276.101	\$ -15.094	\$ 5.045	4,33%	4,48%	3%
San Francisco Ltda.	\$ 30.147	\$ 253.156	\$ -20.483	\$ 3.987	4,91%	4,64%	-5%
Indígena SAC Ltda.	\$ 6.401	\$ 43.245	\$ -2.742	\$ -2.664	6,69%	7,17%	7%
Kullki Wasi Ltda.	\$ 13.174	\$ 95.279	\$ -7.344	\$ -8.116	5,31%	5,00%	-6%

*Miles de dólares

*Análisis anual mes de septiembre

Tabla 16: Eficiencia institucional en colocaciones

Elaborado por: La autora

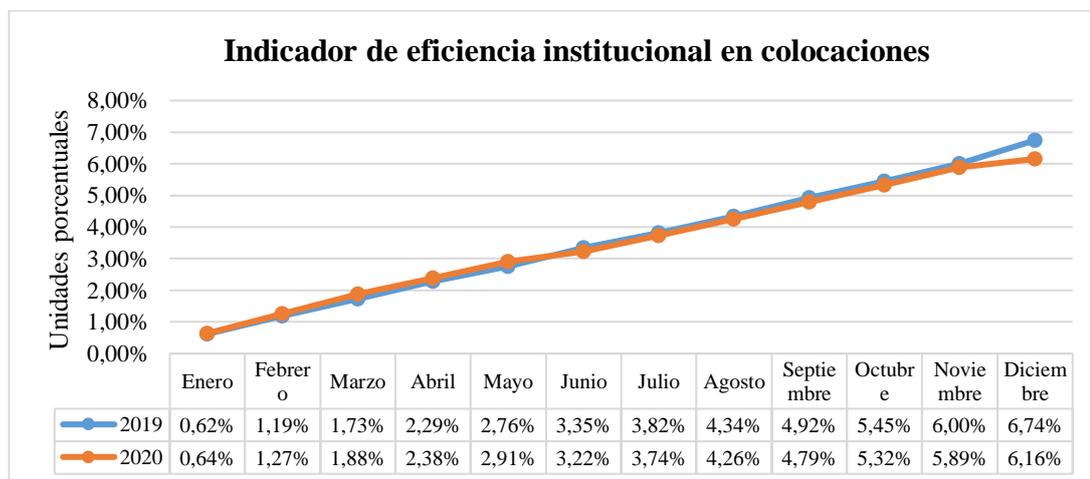


Gráfico 7: Eficiencia institucional en colocaciones

Elaborado por: La autora

Indicador de eficiencia institucional en colocaciones

Mide el porcentaje de gastos que requiere una entidad para administrar el actual stock de cartera, es decir, le permite a la institución financiera conocer cómo se está utilizando todos sus recursos de manera eficiente produciendo el máximo de producción con el mínimo de recursos, para interpretar del indicador mientras mayor es el valor del indicador el nivel de riesgo es mayor, el comportamiento promedio del indicador no presenta variaciones considerables, mientras que de forma individual la COAC El Sagrario en el mes de septiembre del año 2020 incrementa en un 7%.

Resultados de las encuestas online aplicadas a la jefatura financiera de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 de Tungurahua

Pregunta 1: ¿El nivel de rentabilidad que posee la cooperativa es?

Pregunta_1					
		Frecuencia	Porcentaje	% válido	% acumulado
Válido	Regular	1	11,1	11,1	11,1
	Bueno	5	55,6	55,6	66,7
	Muy bueno	3	33,3	33,3	100,0
	Total	9	100,0	100,0	

Tabla 17: Pregunta N.º 1

Elaborado por: La autora

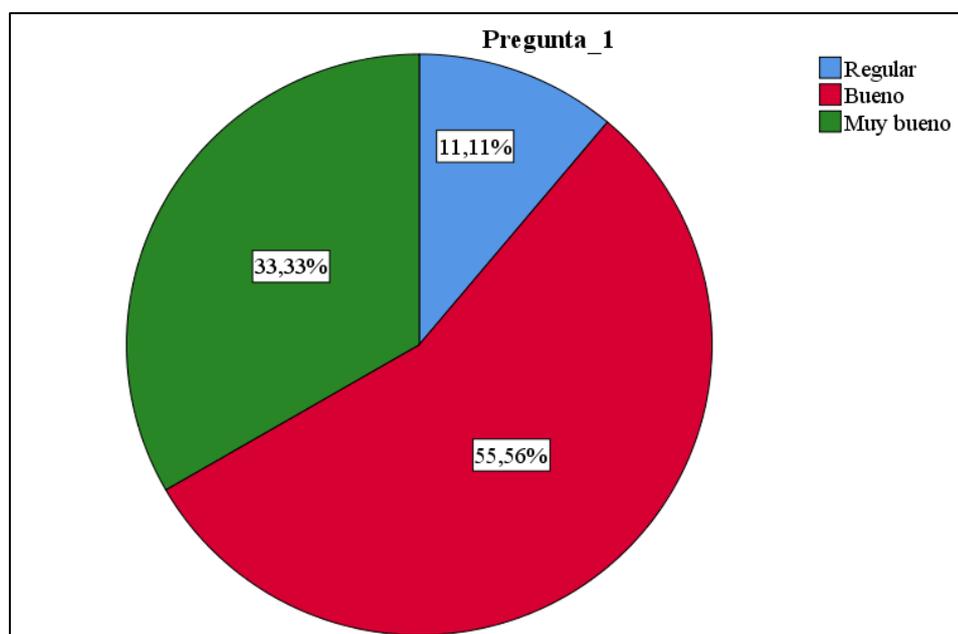


Gráfico 8: Pregunta N° 1

Elaborado por: La autora

Análisis e interpretaciones

Desde la perspectiva de los encargados del área financiera de las cooperativas en estudio se puede evidenciar que la rentabilidad en el transcurso de la pandemia fue disminuyendo progresivamente lo que confirma que su índice de rentabilidad para cada institución se ubique en el 33.3% como muy bueno, seguido del 55.6 como bueno y el 11% como regular. Parar las cooperativas de ahorro y crédito la pandemia y el confinamiento probó que las cooperativas podían concretar todos los retiros monetarios de sus socios, esto debido a que en el presente estudio se evaluó las cooperativas que hacen parte del segmento 1 y 2 es decir las más grandes, sin embargo, se vio afectada en varios indicadores financieros.

Pregunta 2: ¿Cree usted que la liquidez de la cooperativa es?

		Pregunta_2		Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
		Frecuencia	Porcentaje		
Válido	Regular	5	55,6	55,6	55,6
	Bueno	3	33,3	33,3	88,9
	Muy bueno	1	11,1	11,1	100,0
	Total	9	100,0	100,0	

Tabla 18: Pregunta N° 2

Elaborado por: La autora

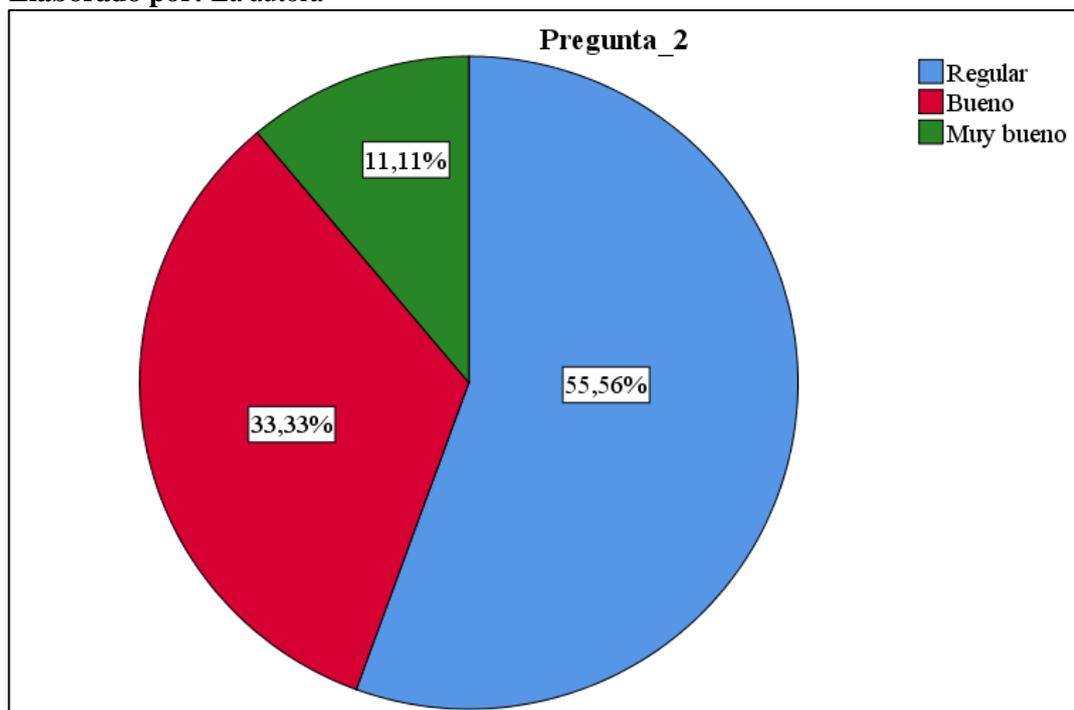


Gráfico 9: Pregunta N° 2

Elaborado por: La autora

Análisis e interpretaciones

Como se mencionó anteriormente la pandemia afectó gravemente a todos los sectores de la economía mientras que las cooperativas de ahorro y crédito y otras instituciones financieras permitieron cierto grado de sostenibilidad económica, en el levantamiento de información se puede evidenciar la generación de alerta especialmente en el mes junio que los indicadores de liquidez iban disminuyendo progresivamente, los resultados de la encuesta aplicada muestran la fortaleza en el 55.56% de cooperativas estudiadas, quienes afirmaron poseer muy buenos indicadores de liquidez, seguido del 33% categorizados con indicadores de liquidez buenos, mientras que el 11% respondieron que su liquidez tras el confinamiento fue regular.

Pregunta 3 ¿Cree usted que la información financiera, para la toma de decisiones es?

Pregunta_3				
	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Muy Importante	0	0	0	0
Importante	9	100,0	100,0	100,0
Neutral	0	0	0	100,0
Poco importante	0	0	0	100,0
Nada importante	0	0	0	100,0

Tabla 19: Pregunta N° 3
Elaborado por: La autora

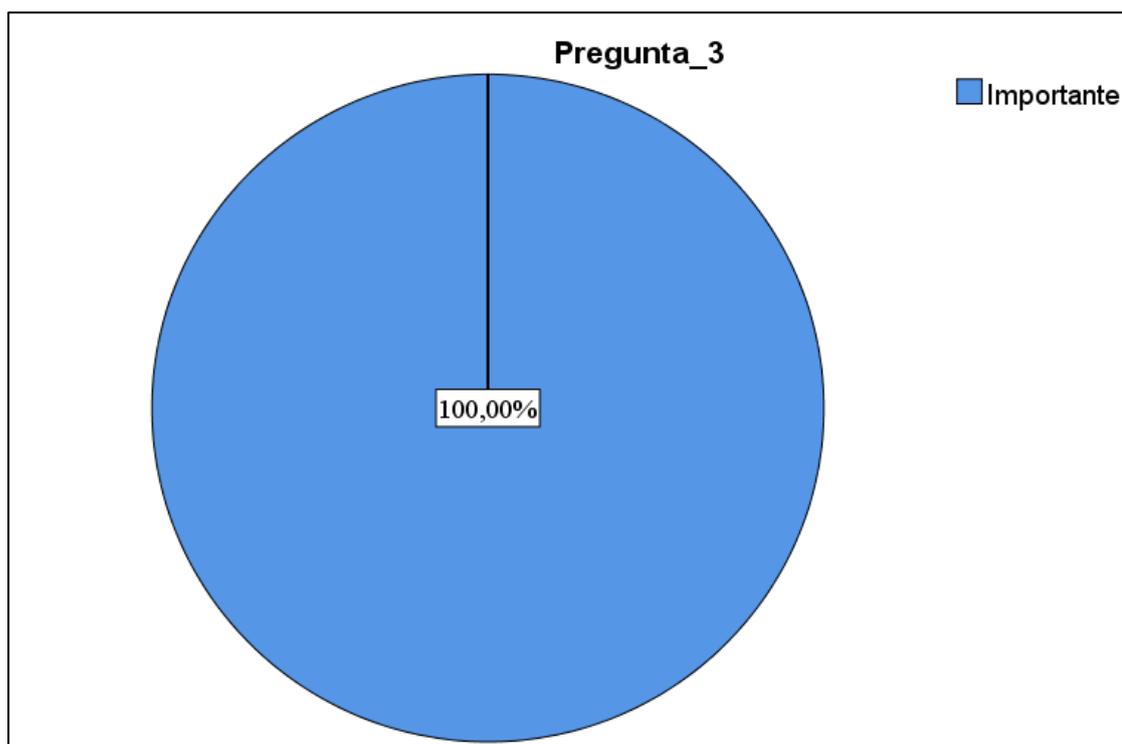


Gráfico 10: Pregunta N° 3
Elaborado por: La autora

Análisis e Interpretación

Se considera muy importante la generación y verificación de la información financiera en la gestión de las finanzas en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 de Tungurahua

Pregunta 4 Posterior a la cuarentena ¿Se realizan planes de contingencias para poder sobrellevar la situación actual?

		Pregunta_4			
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	A veces	4	44,4	44,4	44,4
	Casi siempre	5	55,6	55,6	100,0
Total		9	100,0	100,0	

Tabla 20: Pregunta N° 4
Elaborado por: La autora

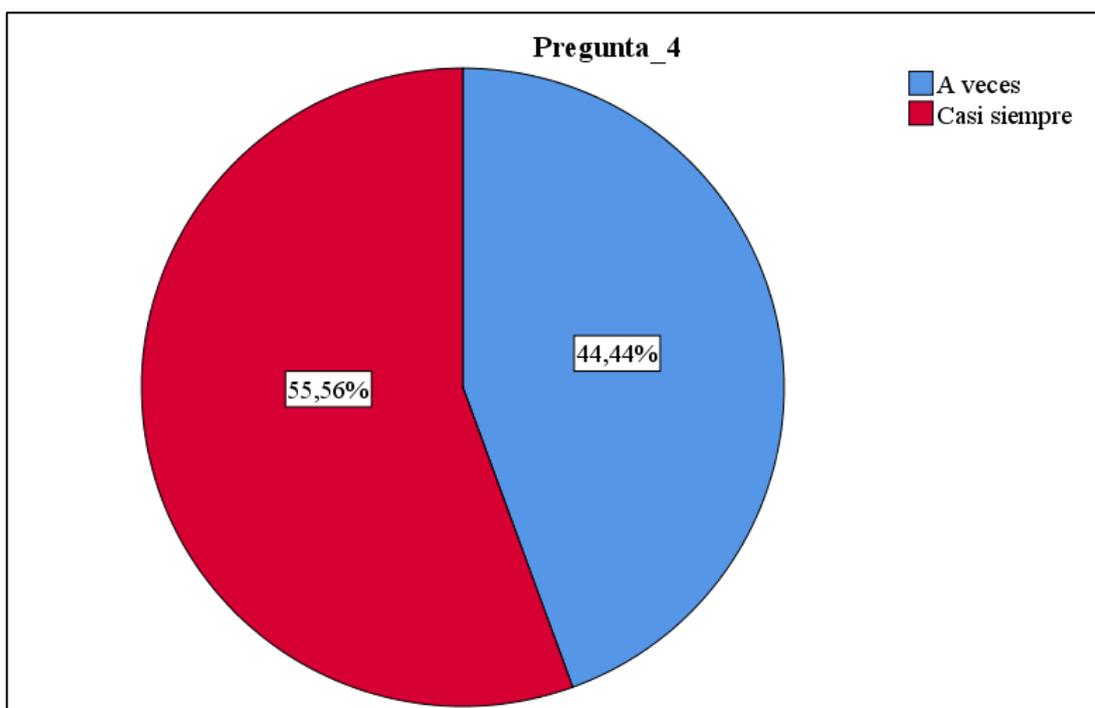


Gráfico 11: Pregunta N° 4
Elaborado por: La autora

Análisis e interpretaciones

Con respecto a la toma de estrategias para continuar con sus actividades e intentar evitar el contagio entre colaboradores y socios de las cooperativas de ahorro y crédito para lo cual el 55.6 % de las cooperativas en estudio casi siempre ejecutan planificaciones para sobrellevar la situación, mientras que, el 44.44% menciona que lo implementa pero a veces se aplican, debido a todas las actividades que se realizan, sin embargo, es necesario acostumbrarse a la nueva normalidad que se vive actualmente a nivel local, nacional y mundial.

Pregunta 5 Posterior a la cuarentena ¿Cómo efecto de la pandemia la cooperativa contaba con el personal suficiente para la actividad de la cooperativa?

		Pregunta_5			
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Casi siempre	9	100,0	100,0	100,0

Tabla 21: Pregunta N° 5

Elaborado por: La autora

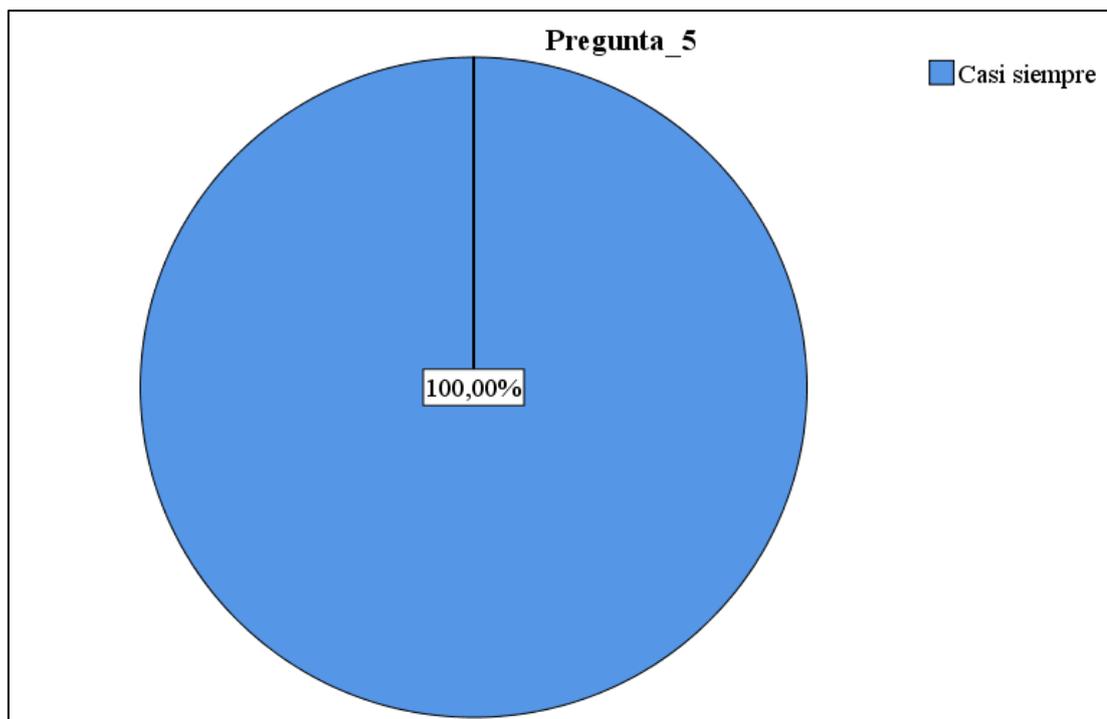


Gráfico 12: Pregunta N° 5

Elaborado por: La autora

Análisis e interpretaciones

El segmento analizado representa aquellas cooperativas más fuertes en activos, patrimonio e ingresos, estas cooperativas no presentaron mayores problemas en cuanto al personal necesario para la ejecución de sus actividades, al contrario, el grado de absorción financiero fue incrementando, esto debido a que la eficiencia en el teletrabajo es menor lo que se convierte en carga financiera aquellos gastos operativos.

Pregunta 6 Posterior a la cuarentena ¿Se mantiene un control y monitoreo eficaz de las cuentas por cobrar?

		Pregunta_6			
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Casi nunca	2	22,2	22,2	22,2
	A veces	3	33,3	33,3	55,6
	Casi siempre	4	44,4	44,4	100,0
	Total	9	100,0	100,0	

Tabla 22: Pregunta N° 6
Elaborado por: La autora

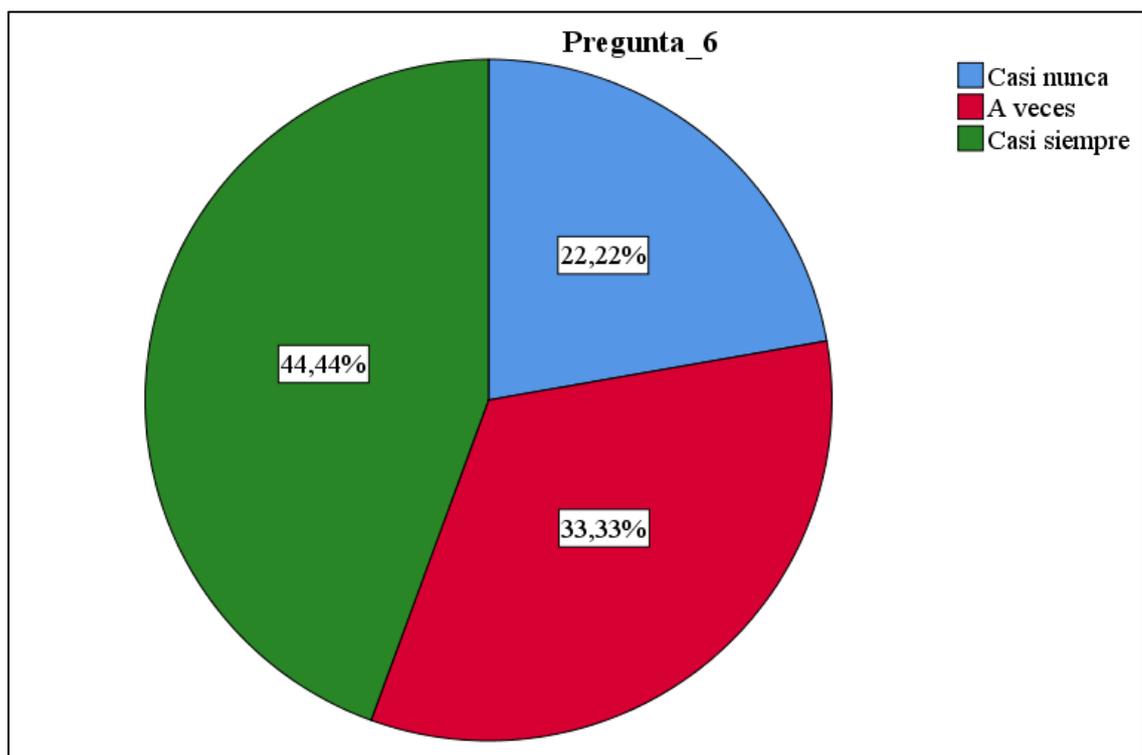


Gráfico 13: Pregunta N° 6
Elaborado por: La autora

Análisis e interpretación

En cuanto al seguimiento de las cuentas en morosidad el 44.44% de las cooperativas en estudio realizan seguimiento de la evolución de estos créditos casi siempre, mientras que el 33.33% de las cooperativas menciona realizar este seguimiento a veces y finalmente el 22.22% casi nunca realizan este seguimiento debido a que la reactivación económica ha producido que estos clientes logren el pago de sus cuentas pendientes.

Pregunta 7 Posterior a la cuarentena ¿Durante el primer semestre del año 2020, se realiza proyecciones financieras periódicas en relación con el nivel de morosidad?

		Pregunta_7			
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Casi nunca	2	22,2	22,2	22,2
	A veces	3	33,3	33,3	55,6
	Casi siempre	4	44,4	44,4	100,0
	Total	9	100,0	100,0	

Tabla 23: Pregunta N° 7
Elaborado por: La autora

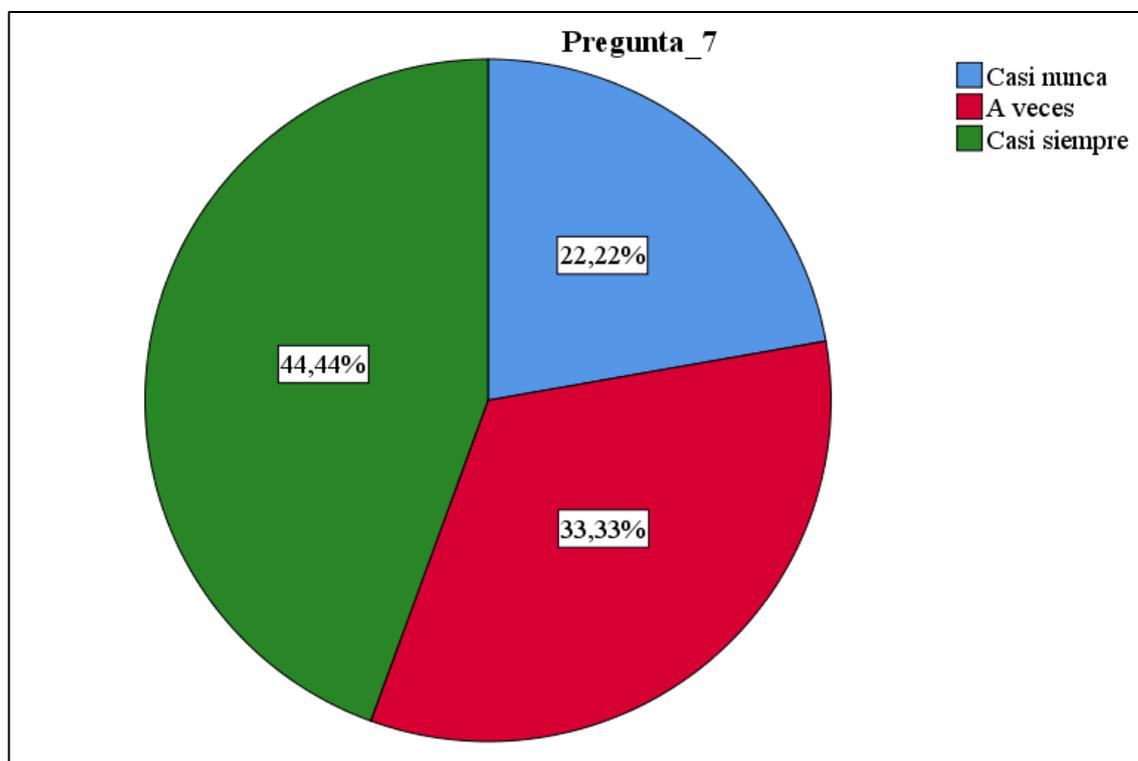


Gráfico 14: Pregunta N° 7
Elaborado por: La autora

Análisis e interpretaciones

En cuanto a previsiones del comportamiento de sus respectivas cuentas el 77,77% de las cooperativas analizadas han realizado proyecciones financieras en el primer semestre del año 2020 esto se realiza por lo general con el propósito de identificar

el posible impacto que pudo causar la pandemia en las finanzas de la institución, mientras que el 22.22% menciono que casi nunca se preocuparon por la ejecución de estas proyecciones financieras.

5.2 Verificación de Hipótesis

T de student para muestras relacionadas

Estadísticas de muestras emparejadas				
	Media	N	Desv. Desviación	Desv. Error promedio
Morosidad_2020	,0202	108	,01819	,00175
Morosidad_2019	,0258	108	,01804	,00174
Participacion_de_activos_imp roductivos_2020	,8826	108	,17307	,01665
Participacion_de_activos_imp roductivos_2019	1,1897	108	,16969	,01633
Participacion_de_cartera_de crédito_2020	,6844	108	,10443	,01005
Participacion_de_cartera_de crédito_2019	,6736	108	,07595	,00731
Indicador_de_liquidez_2020	,2813	108	,11766	,01132
Indicador_de_liquidez_2019	,4105	108	,30678	,02952
Grado_de_absoción_del_mar gen_financiero_2020	,8277	108	,15478	,01489
Grado_de_absoción_del_mar gen_financiero_2019	,7949	108	,19340	,01861
ROA_2020	,0029	108	,00454	,00044
ROA_2019	,0055	108	,00728	,00070
Eficiencia_institucional_en_c olocaciones_2020	,0357	108	,01968	,00189
Eficiencia_institucional_en_c olocaciones_2019	,0359	108	,01977	,00190

Tabla 24: Estadística descriptiva

Elaborado por: La Autora

Prueba de muestras emparejadas								
Diferencias emparejadas								
	Media	Desv. Desviación	Desv. Error promedio	95% de intervalo de confianza de la diferencia		t	gl	Sig. (bilateral)
				Inferior	Superior			
Morosidad_2020 - Morosidad_2019	-,00565	,01665	,00160	-,00882	-,00247	-3,526	107	,001
Participacion_de_activos_impro ductivos_2020 - Participacion_de_activos_impro ductivos_2019	-,30713	,16706	,01608	-,33900	-,27526	-19,106	107	,000
Participacion_de_cartera_de_créd dito_2020 - Participacion_de_cartera_de_créd dito_2019	,01083	,06787	,00653	-,00211	,02378	1,659	107	,000
Indicador_de_liquidez_2020 - Indicador_de_liquidez_2019	-,12917	,22905	,02204	-,17286	-,08547	-5,860	107	,000
Grado_de_absorción_del_margen _financiero_2020 - Grado_de_absorción_del_margen _financiero_2019	,03278	,12512	,01204	,00891	,05665	2,722	107	,008
ROA_2020 - ROA_2019	-,00259	,00553	,00053	-,00365	-,00154	-4,871	107	,000
Eficiencia_institucional_en_colo caciones_2020 - Eficiencia_institucional_en_colo caciones_2019	-,00019	,00547	,00053	-,00123	,00086	-,352	107	,725

Tabla 25: T de student para una muestra relacionada
Elaborado por: La Autora

A través de la prueba estadística t de student para medias relacionadas que puede identificar si la pandemia provocada por el virus covid-19 incide en el comportamiento de los indicadores financieros de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 de Tungurahua, dando como resultados que cuatro p valor de significativas ($p < 0.05$), las cuales son Morosidad, Participación de activos improductivos, indicador de liquidez y la rentabilidad ROA, mientras que la participación de cartera de crédito y la eficiencia institucional en colocaciones no presentan resultados estadísticamente significativos.

En base a lo antes mencionado existe evidencia estadísticamente significativa para aceptar la hipótesis alternativa y rechazar la hipótesis nula:

H_0 : La pandemia producida por el COVID 19 incide en la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento del 1 y 2 de la provincia de Tungurahua

Finalmente, tras el análisis realizado se logró dar fiel cumplimiento a cada uno de los objetivos planteados en cuanto a la identificación de los efectos que provocó la pandemia por el COVID-19 en la rentabilidad, liquides, participación de la cartera de crédito y eficiencia institucional en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 de la provincia de Tungurahua.

CAPÍTULO V CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1 Conclusiones

Objetivo específico 1: Identificar el rendimiento financiero de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 de la provincia de Tungurahua post cuarentena, a través del uso de indicadores financieros.

De las cooperativas analizadas se ha logrado observar que la cooperativa SAC presenta el índice de morosidad más alta, de igual forma para el indicador de liquidez en donde se ubica en las últimas posiciones junto con la cooperativa Kullki Wasi, es decir, estas dos cooperativas se ubican con mayor riesgo de liquidez y finalmente para el indicador de rentabilidad ROA la cooperativa SAC obtuvo el peor rendimiento, en base a lo antes mencionado se puede mencionar que la cooperativa de ahorro y crédito más afectada en la población de estudio se le amerita a la cooperativa SAC.

Objetivo específico 2: Calcular los niveles de liquidez que poseen las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 de la provincia de Tungurahua post cuarentena, con el propósito de identificar posibles riesgos financieros.

En el análisis del indicador de liquidez se identifica como la empresa con mayor liquidez las COAC's Sagrario Ltda, San Francisco Ltda.y Oscus Ltda. con valoraciones entre 48, 45 y 41 respectivamente aunque estas cooperativas no presenten riesgos de iliquidez si fueron afectadas por los acontecimientos suscitados frente al Covid 19 disminuyendo porcentualmente entre los años 2019 y 2020 con cifras del -50%, -55% y 5%, y de acuerdo al análisis estadístico existe diferencia significativa entre medias con un p valor menor al 0.05. Además, se puede mencionar que, en la temporada del confinamiento, las cooperativas del segmento 1 y 2 pudieron realizar todas las transacciones que los socios soliciten en temas de retiros de sus ahorros, demostrando su fortaleza en temas de liquidez.

Objetivo específico 3: Analizar el comportamiento de la cartera de crédito de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2 de la provincia de Tungurahua, en base al análisis descriptivo.

En cuanto al indicador de cartera de crédito muestra de forma más clara el soporte ejecutado por las cooperativas de ahorro y crédito de Tungurahua en los primeros cinco meses la cartera de crédito disminuyó fruto del confinamiento, el cual, una vez terminado este indicador incremento del 67.36% al 69.69%, este comportamiento fue necesario para la reactivación de las actividades económicas suspendidas y se muestra un mayor repunte en el mes de noviembre alcanzando una valoración del 73.04%.

Finalmente se concluye que la pandemia del covid-19 considerado como un factor exógeno afectó significativamente la rentabilidad y liquidez de las cooperativas en estudio con valoraciones significativas menores al 0.05, y, además, se ha identificado el accionar de las personas encargadas del área financiera de las entidades para hacer frente a la crisis suscitada.

6.2 Recomendaciones

Es necesario analizar la situación financiera en la cooperativa de ahorro y crédito SAC, con el propósito de identificar posibles falencias y lograr ejecutar acciones correctivas o preventivas que eviten o disminuyan el riesgo financiero, además, es posible ejecutar nuevas investigaciones que identifiquen su grado de eficiencia operativa y se planteen estrategias de cómo fortalecer ciertas áreas.

En la nueva normalidad en la que se vive, es necesario la explotación de los recursos escasos incrementar la eficiencia en sus actividades tanto en colocaciones de créditos como en cobranzas, además, las políticas de crédito deberán considerar nuevos controles con el propósito de evitar el incumplimiento en compromisos financieros futuros.

Es necesario para las cooperativas en general controlar el índice de morosidad con el propósito de no permitir el incremento de cartera incobrable que se podría generar por la pérdida de trabajo de los socios, y en caso de caer en morosidad buscar alternativas negociadas para el cumplimiento de los compromisos financieros.

BIBLIOGRAFÍA

- Aguilar, P. (2017). LA CALIDAD DE LA CARTERA DE CRÉDITOS Y SU INCIDENCIA EN LA SOLVENCIA FINANCIERA DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DE LA REGIÓN PUNO, 2012-2014. *Semestre Económico*, 6(2), 125-152. Recuperado el 15 de 3 de 2021
- Alonso, N., & Trillo, D. (2020). ICEI Papers COVID-19. *ICEI*(29). Recuperado el 15 de 3 de 2021, de <https://eprints.ucm.es/id/eprint/63209/1/29%20%2825-09-2020%29.pdf>
- Arciniegas, O., & Pantoja, M. (2020). Revista Espacios. *Análisis de la situación crediticia en las Cooperativas de Ahorro y Crédito de Imbabura (Ecuador)*, 41(27), 30-39. Recuperado el 15 de 3 de 2015, de <https://www.revistaespacios.com/a20v41n27/a20v41n27p04.pdf>
- Arunachalam, R., & Kwesi, G. (2020). Financial Inclusion in the era of covid-19. Recuperado el 15 de 3 de 2015, de https://cdn.smefinanceforum.org/sites/default/files/June9_4_29_PM_Final_Presentation_Paper_Financial_Inclusion.pdf
- Berrezueta, C. (2020). ¿Está en riesgo el segmento 1 de las Cooperativas de Ahorro y Crédito ecuatorianas?: Análisis de situación (2015-2019). *Pontificia Universidad Católica del Ecuador*. Recuperado el 15 de 3 de 2021
- Blanco, R., Mayordomo, S., Menéndez, Á., & Mulino, M. (2020). Las necesidades de liquidez y la solvencia de las empresas no financieras españolas tras la perturbación del Covid-19. *Banco de España*, 1-32. Recuperado el 15 de 3 de 2021, de <https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/Publicaciones/Seriadas/DocumentosOcasionales/20/Fich/do2020.pdf>
- CEPAL. (2020). Dimensionar los efectos del COVID-19 para pensar en la reactivación. *Cepal*. Recuperado el 21 de 3 de 2021, de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45445/1/S2000286_es.pdf?fbclid=IwAR2XDSWIHAD6RUW7HLrT6mVl24BqXTp7JkY3vmitEh_7W1GbB-IJ7naIglc
- Estigarribia, Á. (2020). Crisis económica, post pandemia y el problema laboral. *Reflexiones sobre la cuestión social*, 134-141. Recuperado el 15 de 3 de 2021
- Flores, Y., & Chupitazi, A. (2020). Análisis del impacto del Covid-19 en la liquidez y solvencia en las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV. *Pontificia Universidad Católica del Perú*. Recuperado el 14 de 3 de 2021, de <http://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/18074/>

Hinostroza%20Flores_Chumpitazi%20Dulanto_Análisis_impacto_del%20%20Covid-19UNO.pdf?sequence=1

- Fonteneau, B. (2010). *Economía social y solidaria: construyendo un entendimiento común*. Obtenido de https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed_emp/---emp_ent/---coop/documents/publication/wcms_546400.pdf
- García, K., Prado, E., Salazar, R., & Mendoza, J. (2018). Cooperativas de Ahorro y Crédito del Ecuador y su incidencia en la conformación del Capital Social (2012-2016). *Revista Espacios*, 39(28), 32-38. Recuperado el 15 de 3 de 2121, de <http://revistaespacios.com/a18v39n28/a18v39n28p32.pdf>
- García, K., Prado, E., Salazar, R., & Mendoza, J. (2018). Cooperativas de Ahorro y Crédito del Ecuador y su incidencia en la conformación del Capital Social (2012-2016). *Espacios*, 3(28). Recuperado el 15 de 3 de 2021, de <http://revistaespacios.com/a18v39n28/a18v39n28p32.pdf>
- Garzón, K. (2020). : LAS TASAS DE INTERÉS EN LA CREACIÓN DE VALORECONÓMICO DE LAS COOPERATIVAS DEL SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO SEGMENTO 1. *Universidad Técnica de Ambato*. Recuperado el 15 de 3 de 2020, de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/31245/1/T4780M.pdf>
- Garzozzi, R., Pererp, J., Ernesto, R., & Vera, J. (2017). Análisis de los indicadores financieros de los principales bancos privados del. *Revista de Negocios & PyMES*, 3(9), 1-16. Recuperado el 15 de 3 de 2021, de https://www.ecorfan.org/spain/researchjournals/Negocios_y_PyMES/vol3_num9/Revista_de_Negocios_&_PYMES_V3_N9_1.pdf
- Gasparini, C., Molinari, A., & Patrucchi, L. (2020). Los organismos internacionales de crédito frente a la crisis del COVID-19 en América Latina: ¿qué?, ¿cómo? y ¿cuánto? *Ec-REVISTA DE ADMINISTRACIÓN Y ECONOMÍA*(4), 11-28. Recuperado el 21 de 3 de 2021
- Guantasiig, J. (2016). *Análisis financiero y la predicción de insolvencia financiera, en las pequeñas cooperativas de ahorro y crédito, pertenecientes al segmento 5, de la provincia de Tungurahua, en el periodo 2014*. Ambato: Universidad Técnica de Ambato. Recuperado el 18 de 3 de 2021, de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/23716/1/T3734ig.pdf>
- Hevia, C., & Neumeyer, A. (2020). Un marco conceptual para analizar el impacto económico del COVID-19 y sus repercusiones en las políticas. *PNUD América Latina y el Caribe*.
- Ichsan, Suparmin, Yusuf, Ismal, & Sitompul. (2021). desempeño financiero como instrumento de medida para conocer el proceso de implementación de los recursos financieros propiedad de la empresa. La pandemia Covid-19 ha impactado al sector bancario, resultando en un mal financiamiento debido a los desembolsos. *Budapest International Research and Critics Institute- Journal*, 4(1), 2938-309. Recuperado el 15 de 3 de 2021

- Jácome, V. (2014). *Introducción la Economía Social y Solidaria*. Quito: Editorial IAEN. Recuperado el 15 de 3 de 2021, de https://www.researchgate.net/publication/328290518_Introduccion_a_la_Economia_Social_y_Solidaria
- Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. (2015). *Resolución No. 038-2015-f. Norma para la*. Quito: JPRMF. Recuperado el 15 de 3 de 2021, de <https://www.seps.gob.ec/interna-npe?1214#:~:text=038-2015-F%20%7C%20Norma,al%20saldo%20de%20sus%20activos.>
- Kulińska, E., Marcinkowska, M., & Szambelańczyk. (2020). El impacto del riesgo pandémico en la actividad de bancos basados en el sector bancario polaco frente a COVID 19. Recuperado el 15 de 3 de 2021, de <https://www.bfg.pl/wp-content/uploads/bb2.4.pdf>
- Kunt, A., Pedraza, A., & Ortega, C. (Agosto de 2020). Banking Sector Performance During the COVID-19 Crisis. *Policy Research Working Paper*. Recuperado el 15 de 3 de 2021, de <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/34369/Banking-Sector-Performance-During-the-COVID-19-Crisis.pdf?sequence=1>
- Laeven, L., & Valencia, F. (2020). SYSTEMIC BANKING CRISES DATABASE: A TIMELY UPDATE IN COVID-19 TIMES. Recuperado el 15 de 3 de 2021
- Ley de regimen tributario interno. (2018). LEY DE REGIMEN TRIBUTARIO INTERNO, LRTI. Quito. Recuperado el 20 de 3 de 2021, de <https://www.ces.gob.ec/lotaip/2018/Agosto/Anexos-literal-a2/LEY%20DE%20REGIMEN%20TRIBUTARIO%20INTERNO,%20LRTI.pdf>
- Ley orgánica de economía social popular y solidaria. (2011). Ley orgánica de economía social popular y solidaria. Quito. Obtenido de <https://www.seps.gob.ec/documents/20181/25522/LEY%20ORGANICA%20DE%20ECONOMIA%20POPULAR%20Y%20SOLIDARIA%20actualizada%20noviembre%202018.pdf/66b23eef-8b87-4e3a-b0ba-194c2017e69a>
- Lizarzaburu, E., Berggrun, L., & Quispe, J. (2012). Gestión de riesgos financieros. Experiencia en un banco latinoamericano Estudios Gerenciales. *Estudios Gerenciales*, 28(125), 96-103. Recuperado el 15 de 3 de 2021, de <https://www.redalyc.org/pdf/212/21226279011.pdf>
- Lligalo, C. (2019). ANÁLISIS FINANCIERO Y ESTRATEGIAS DE CRECIMIENTO PARA LACOOOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO. *Pontificia Universidad Católica del Ecuador*. Recuperado el 21 de 3 de 2021, de <https://repositorio.pucesa.edu.ec/bitstream/123456789/2825/1/76990.pdf>

- López, D., Sánchez, C., & Segovia, S. (2020). Reporte de la Situación Del Microcrédito en Colombia. Recuperado el 15 de 3 de 2021, de https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/9840/Encuesta%20de%20microcre%20dito_marzo%20de%202020.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Lusting, N., & Mariscal, J. (2020). EL IMPACTO DE LA COVID-19 EN AMÉRICA LATINA:SE REQUIEREN RESPUESTAS FUERA DEL LIBRETO. *Análisis Carolina*, 1-12. Recuperado el 21 de 3 de 2021
- Mishra, A., Pate, A., & Jain, S. (2021). Impact of Covid-19 Outbreak on Performance of Indian Banking Sector. *CEUR Workshop Proceedings*, 25-30. Recuperado el 15 de 3 de 2021, de <http://ceur-ws.org/Vol-2786/Paper45.pdf>
- Mora, A., Nora, F., Contreras, J., & Granda, F. (2020). Crisis Económica y Pandemia COVID-19 en Ecuador 2020. *Boletín de coyuntura*, 1-15. Recuperado el 15 de 3 de 2021
- Morales, A. (2018). EL SISTEMA COOPERATIVO DE AHORRO Y CRÉDITO DEL ECUADOR ATRAVÉS DE LA HISTORIA. *Observatorio de la economía latinoamericana*. Recuperado el 15 de 3 de 2021, de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/07/sistema-cooperativo-ecuador.html>
- Oliveira, A. (2020). *THE ROLE OF PUBLIC CREDITPROGRAMMES IN MITIGATING THEECONOMIC EFFECTS OF THE COVID-19PANDEMIC: BRAZIL'S EXPERIENCE*. Canada: Vicky Anning. Recuperado el 23 de 3 de 2021, de https://www.researchgate.net/profile/Thomas-Marois/publication/346964666_Public_Banks_and_Covid19_Combatting_the_Pandemic_With_Public_Finance/links/5fd4bc8da6fdccdb8bc453f/Public-Banks-and-Covid19-Combating-the-Pandemic-With-Public-Finance.pdf#page=260
- Ortega, J., Borja, F., Aguilar, I., & Montalván, R. (2017). EVOLUCIÓN DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO EN ECUADOR, 2000-2015*. *Semestre económico*, 20(45), 187-216. Recuperado el 15 de 3 de 2021, de <http://udem.scimago.es/index.php/economico/article/view/2504/2147>
- Ortega, J., Borja, F., Aguilar, I., & Moreno, W. (2017). Sistema Financiero Popular y Solidario y su evolución desde laimplementación de la nueva Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria enel Ecuador. *112(25)*. Recuperado el 15 de 3 de 2021
- Ortiz, H., Ruiz, M., Molina, A., & Ortega, L. (2017). LAS ESTRATEGIAS FINANCIERAS Y EL PATRIMONIO DE LASCOOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO EN UN CONTEXTO DEECONOMIA POPULAR

- Y SOLIDARIA. *Revista ENIAC Pesquisa*, 6(2), 228-246. Recuperado el 15 de 3 de 2021
- Prado, J., Erráez, J., Cilio, I., Godoy, D., & Granizo, N. (2019). Informe Técnico Banco vs Cooperativas. *Asobanca*. Recuperado el 28 de 3 de 2021
- Ramasamy, K. (2020). Impact Analysis in Banking, Insurance and Financialservices industry due to COVID-19 Pandemic. *Pramana Research Journal*, 10(8), 19-29. Recuperado el 15 de 3 de 2021, de <https://www.pramanaresearch.org/gallery/prjp%20-%201632.pdf>
- Red de instituciones financieras de desarrollo. (2020). *Covid-19 y sus implicaciones en el Sistema Financiero Nacional*. Recuperado el 15 de 3 de 2021, de <http://rfd.org.ec/biblioteca/pdfs/LG-202.pdf>
- Rojó, M., & Bonilla, D. (2020). COVID-19: La necesidad de un cambio deparadigma económico y social. *CienciAmérica*, 9(2). Recuperado el 21 de 3 de 2021, de <file:///C:/Users/ASYMMETRI%20ADVISERS/Downloads/288-1-2463-1-10-20200521.pdf>
- Schularick, Steffen, & Tröger. (2020). Bank capital and the European recovery from the COVID-19crisis. *SAFE White Paper No. 69*. Recuperado el 15 de 3 de 2021, de <https://www.econstor.eu/bitstream/10419/221766/1/1702864596.pdf>
- SEPS. (2020). Obtenido de <https://www.seps.gob.ec/estadistica?boletines-financieros-mensuales>
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2021). Obtenido de <https://www.seps.gob.ec/interna?-que-es-la-seps->
- Tenorio, M., Veintimilla, D., & Reyes, M. (Enero de 2021). La crisis económica del COVID-19 en el Ecuador: implicaciones y proyectivas para la salud mental y la seguridad. *INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO I+D*, 13. Recuperado el 15 de 3 de 2021
- Torres, N., Fierro, P., & Alemán, A. (2017). Balance de la economía popular y solidaria en Ecuador. *ECONOMÍA Y DESARROLLO*, 158(1), 180-196. Recuperado el 15 de 3 de 2021, de <https://www.redalyc.org/pdf/4255/425553381014.pdf>
- Ventura, J. (2017). ¿Población o muestra?: Una diferencia necesaria. *Revista Cubana de Salud Pública*, 43(3), 648-649. Recuperado el 15 de 3 de 2021, de <http://scielo.sld.cu/pdf/rcsp/v43n4/spu14417.pdf>
- Vera, J., Vera, A., & Parrales, M. (2020). CRISIS ECONÓMICA DEL ECUADOR: UNA MIRADA AL SECTOR MICROEMPRESARIAL POST COVID-19. *Revista Científica Multidisciplinaria*, 4(4), 1-14. Recuperado el 14 de 3 de 2021

- Vera, J., Vera, A., & Parrales, M. (2020). CRISIS ECONÓMICA DEL ECUADOR: UNA MIRADA AL SECTORMICROEMPRESARIAL POST COVID-19. *Revista Científica Multidisciplinaria*, 4(4), 1-14. Recuperado el 15 de 3 de 2021
- Vera, J., Vera, A., & Parrales, M. (2020). CRISIS ECONÓMICA DEL ECUADOR: UNA MIRADA AL SECTORMICROEMPRESARIAL POST COVID-19. *UNESUM-Ciencias: Revista Científica Multidisciplinaria*, 4(4), 1-14. Recuperado el 15 de 3 de 2021
- Weller, J. (2020). La pandemia del COVID-19y su efecto en las tendenciasde los mercados laborales. *CEPAL*. Recuperado el 26 de 3 de 2021, de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45759/S2000387_es.pdf?sequence=1

ANEXOS

	<p>Universidad Técnica de Ambato Facultad de Contabilidad y Auditoría. Carrera de Ingeniería Financiera</p>	
---	--	---

Encuesta sobre los efectos del COVID 19 en el sector financiero popular y solidario del segmento 1 y 2 de la provincia de Tungurahua.

Le invitamos a contestar con la mayor objetividad el siguiente formulario a fin de obtener información valiosa y confiable, que será de uso científico-técnico de máxima confidencialidad

Este cuestionario forma parte de un programa de investigación que lleva a cabo la Universidad Técnica de Ambato a través de la Facultad de Contabilidad Y Auditoria

Objetivo

Obtener información diagnostica sobre los efectos del COVID 19 en el sector financiero popular y solidario del segmento 1 y 2 de la provincia de Tungurahua.

1. ¿El nivel de rentabilidad que posee la cooperativa es?
Muy bueno
Bueno
Regular
Pésimo
2. ¿Cree usted que la liquidez de la cooperativa es?
Muy bueno
Bueno
Regular
Pésimo
3. ¿Cree usted que la información financiera, para la toma de decisiones es?
Muy bueno
Bueno
Regular
Pésimo
4. Posterior a la cuarentena ¿Se realizan planes de contingencias para poder sobrellevar la situación actual?

Siempre
A veces
Casi nunca
Nunca

5. Posterior a la cuarentena ¿Cómo efecto de la pandemia, la cooperativa contaba con el personal suficiente para la actividad de la cooperativa?

Siempre
A veces
Casi nunca
Nunca

6. Posterior a la cuarentena ¿Se mantiene un control y monitoreo eficaz de las cuentas por cobrar?

Siempre
A veces
Casi nunca
Nunca

7. Posterior a la cuarentena ¿Durante el primer semestre del año 2020, se realiza proyecciones financieras periódicas en relación con el nivel de morosidad?

Siempre
A veces
Casi nunca
Nunca

Año	Mes	Razón Social	Morosi dad	Participación de activos improductivos	Participación de cartera de crédito	Indicador de liquidez	Grado de absorción del margen financiero	ROA	Eficiencia institucional en colocaciones
2020	Diciembre	Ambato Ltda.	1,0%	96%	72%	27%	84%	0,4%	5,2%
2020	Diciembre	Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	1,0%	81%	60%	23%	86%	0,1%	5,2%
2020	Diciembre	Chibuleo Ltda.	1,4%	94%	73%	24%	82%	0,6%	5,5%
2020	Diciembre	Sagrario Ltda.	0,9%	95%	55%	51%	67%	1,2%	5,4%
2020	Diciembre	Mushuc Runa Ltda.	2,4%	93%	68%	27%	100%	0,4%	6,6%
2020	Diciembre	Oscus Ltda.	1,5%	93%	57%	42%	80%	1,1%	5,5%
2020	Diciembre	San Francisco Ltda.	1,4%	100%	54%	52%	97%	0,4%	5,4%
2020	Diciembre	Indígena SAC Ltda.	1,0%	29%	74%	21%	121%	0,0%	9,9%
2020	Diciembre	Kullki Wasi Ltda.	3,1%	91%	75%	18%	96%	0,2%	6,6%
2020	Noviembre	Ambato Ltda.	1,1%	94%	75%	23%	69%	0,7%	4,9%
2020	Noviembre	Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	1,1%	81%	61%	21%	80%	0,5%	5,2%
2020	Noviembre	Chibuleo Ltda.	1,5%	93%	75%	23%	79%	0,6%	5,1%
2020	Noviembre	Sagrario Ltda.	1,1%	95%	55%	50%	65%	1,1%	5,1%
2020	Noviembre	Mushuc Runa Ltda.	3,3%	91%	69%	25%	96%	0,5%	6,7%
2020	Noviembre	Oscus Ltda.	1,9%	93%	59%	40%	77%	1,2%	5,5%
2020	Noviembre	San Francisco Ltda.	1,5%	99%	59%	47%	74%	1,4%	5,6%
2020	Noviembre	Indígena SAC Ltda.	1,4%	46%	127%	20%	128%	-0,1%	8,9%
2020	Noviembre	Kullki Wasi Ltda.	3,0%	90%	76%	16%	79%	0,5%	6,0%
2020	Octubre	Ambato Ltda.	1,1%	94%	76%	22%	73%	0,5%	4,4%
2020	Octubre	Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	1,0%	81%	61%	22%	81%	0,5%	4,8%
2020	Octubre	Chibuleo Ltda.	1,4%	94%	75%	23%	79%	0,6%	4,6%
2020	Octubre	Sagrario Ltda.	1,1%	95%	56%	49%	66%	1,0%	4,7%
2020	Octubre	Mushuc Runa Ltda.	3,3%	91%	70%	24%	97%	0,4%	6,1%

2020	Octubre	Oscus Ltda.	1,9%	94%	59%	40%	76%	1,2%	5,0%
2020	Octubre	San Francisco Ltda.	1,5%	99%	59%	46%	75%	1,2%	5,1%
2020	Octubre	Indígena SAC Ltda.	1,4%	27%	75%	20%	121%	0,0%	7,7%
2020	Octubre	Kullki Wasi Ltda.	2,9%	90%	78%	14%	77%	0,5%	5,5%
2020	Septiembre	Ambato Ltda.	1,1%	96%	76%	21%	73%	0,5%	4,1%
2020	Septiembre	Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	1,1%	84%	62%	21%	81%	0,4%	4,2%
2020	Septiembre	Chibuleo Ltda.	1,5%	99%	77%	19%	79%	0,5%	4,1%
2020	Septiembre	Sagrario Ltda.	1,1%	98%	57%	48%	66%	0,9%	4,3%
2020	Septiembre	Mushuc Runa Ltda.	3,2%	92%	69%	24%	94%	0,5%	5,2%
2020	Septiembre	Oscus Ltda.	1,8%	95%	59%	41%	75%	1,1%	4,5%
2020	Septiembre	San Francisco Ltda.	1,6%	101%	60%	45%	72%	1,2%	4,6%
2020	Septiembre	Indígena SAC Ltda.	1,4%	28%	75%	19%	118%	0,0%	7,2%
2020	Septiembre	Kullki Wasi Ltda.	3,0%	90%	77%	15%	77%	0,4%	5,0%
2020	Agosto	Ambato Ltda.	1,2%	96%	76%	22%	76%	0,4%	3,7%
2020	Agosto	Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	1,1%	82%	64%	20%	82%	0,4%	3,7%
2020	Agosto	Chibuleo Ltda.	1,4%	95%	77%	20%	79%	0,5%	3,6%
2020	Agosto	Sagrario Ltda.	1,1%	97%	59%	46%	65%	0,8%	3,8%
2020	Agosto	Mushuc Runa Ltda.	3,3%	91%	69%	25%	89%	0,5%	4,6%
2020	Agosto	Oscus Ltda.	1,8%	96%	60%	40%	77%	0,9%	4,0%
2020	Agosto	San Francisco Ltda.	1,6%	100%	60%	46%	68%	1,2%	4,2%
2020	Agosto	Indígena SAC Ltda.	1,3%	28%	76%	18%	112%	0,0%	6,4%
2020	Agosto	Kullki Wasi Ltda.	3,1%	91%	79%	14%	76%	0,4%	4,4%
2020	Julio	Ambato Ltda.	1,1%	97%	78%	20%	75%	0,3%	3,2%
2020	Julio	Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	1,1%	81%	64%	19%	83%	0,3%	3,1%
2020	Julio	Chibuleo Ltda.	1,6%	96%	78%	19%	79%	0,4%	3,1%
2020	Julio	Sagrario Ltda.	1,0%	96%	59%	45%	66%	0,6%	3,4%

2020	Julio	Mushuc Runa Ltda.	3,2%	92%	70%	23%	92%	0,4%	4,1%
2020	Julio	Oscus Ltda.	1,8%	96%	61%	39%	79%	0,7%	3,5%
2020	Julio	San Francisco Ltda.	1,6%	99%	59%	46%	65%	1,2%	3,7%
2020	Julio	Indígena SAC Ltda.	1,3%	28%	75%	18%	110%	0,0%	5,7%
2020	Julio	Kullki Wasi Ltda.	3,0%	91%	80%	13%	75%	0,3%	3,8%
2020	Junio	Ambato Ltda.	1,1%	95%	76%	22%	73%	0,3%	2,8%
2020	Junio	Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	0,9%	82%	65%	18%	86%	0,1%	2,7%
2020	Junio	Chibuleo Ltda.	1,6%	98%	80%	17%	85%	0,3%	2,6%
2020	Junio	Sagrario Ltda.	1,3%	97%	60%	45%	68%	0,5%	2,9%
2020	Junio	Mushuc Runa Ltda.	3,1%	90%	70%	24%	90%	0,4%	3,5%
2020	Junio	Oscus Ltda.	1,7%	95%	61%	40%	77%	0,6%	3,1%
2020	Junio	San Francisco Ltda.	1,5%	102%	61%	44%	60%	1,2%	3,2%
2020	Junio	Indígena SAC Ltda.	1,3%	28%	75%	18%	107%	0,0%	4,8%
2020	Junio	Kullki Wasi Ltda.	3,0%	91%	80%	14%	72%	0,3%	3,3%
2020	Mayo	Ambato Ltda.	1,2%	96%	75%	23%	76%	0,2%	2,4%
2020	Mayo	Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	1,0%	84%	67%	16%	89%	0,1%	2,3%
2020	Mayo	Chibuleo Ltda.	1,6%	96%	80%	18%	89%	0,2%	2,2%
2020	Mayo	Sagrario Ltda.	1,3%	97%	61%	44%	72%	0,4%	2,4%
2020	Mayo	Mushuc Runa Ltda.	3,3%	92%	70%	25%	97%	0,2%	3,0%
2020	Mayo	Oscus Ltda.	1,8%	95%	61%	41%	78%	0,5%	2,6%
2020	Mayo	San Francisco Ltda.	1,5%	100%	62%	44%	60%	1,0%	2,7%
2020	Mayo	Indígena SAC Ltda.	9,2%	28%	50%	20%	99%	0,1%	5,7%
2020	Mayo	Kullki Wasi Ltda.	3,4%	91%	81%	12%	69%	0,3%	2,7%
2020	Abril	Ambato Ltda.	1,3%	96%	76%	24%	78%	0,2%	2,1%
2020	Abril	Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	1,0%	82%	67%	17%	89%	0,1%	1,9%
2020	Abril	Chibuleo Ltda.	1,5%	95%	78%	21%	90%	0,2%	1,9%

2020	Abril	Sagrario Ltda.	1,2%	96%	62%	43%	71%	0,3%	1,9%
2020	Abril	Mushuc Runa Ltda.	3,5%	91%	70%	25%	99%	0,2%	2,4%
2020	Abril	Oscus Ltda.	1,8%	94%	61%	41%	94%	0,2%	2,1%
2020	Abril	San Francisco Ltda.	1,6%	98%	62%	43%	61%	0,8%	2,2%
2020	Abril	Indígena SAC Ltda.	9,6%	91%	52%	21%	109%	0,0%	4,7%
2020	Abril	Kullki Wasi Ltda.	3,2%	92%	82%	13%	71%	0,2%	2,3%
2020	Marzo	Ambato Ltda.	1,0%	92%	77%	22%	75%	0,2%	1,6%
2020	Marzo	Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	0,9%	81%	67%	18%	98%	0,1%	1,5%
2020	Marzo	Chibuleo Ltda.	1,5%	96%	79%	20%	84%	0,2%	1,6%
2020	Marzo	Sagrario Ltda.	1,3%	95%	62%	43%	69%	0,3%	1,4%
2020	Marzo	Mushuc Runa Ltda.	2,8%	86%	70%	25%	100%	0,2%	2,0%
2020	Marzo	Oscus Ltda.	1,7%	94%	61%	41%	99%	0,1%	1,6%
2020	Marzo	San Francisco Ltda.	1,5%	95%	63%	43%	55%	0,8%	1,6%
2020	Marzo	Indígena SAC Ltda.	10,1%	88%	52%	22%	111%	0,4%	3,6%
2020	Marzo	Kullki Wasi Ltda.	3,1%	93%	84%	11%	80%	0,1%	1,9%
2020	Febrero	Ambato Ltda.	0,9%	94%	76%	23%	71%	0,2%	1,1%
2020	Febrero	Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	0,8%	80%	66%	19%	98%	0,0%	1,0%
2020	Febrero	Chibuleo Ltda.	1,5%	95%	79%	21%	84%	0,1%	1,1%
2020	Febrero	Sagrario Ltda.	1,1%	94%	61%	44%	70%	0,2%	0,9%
2020	Febrero	Mushuc Runa Ltda.	2,5%	89%	70%	25%	91%	0,2%	1,3%
2020	Febrero	Oscus Ltda.	1,4%	94%	60%	42%	81%	0,3%	1,0%
2020	Febrero	San Francisco Ltda.	1,4%	98%	63%	42%	55%	0,6%	1,1%
2020	Febrero	Indígena SAC Ltda.	9,5%	84%	51%	23%	114%	0,0%	2,5%
2020	Febrero	Kullki Wasi Ltda.	3,1%	93%	83%	13%	73%	0,1%	1,3%
2020	Enero	Ambato Ltda.	0,9%	97%	76%	24%	76%	0,1%	0,6%
2020	Enero	Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	0,8%	82%	69%	18%	91%	0,0%	0,5%

2020	Enero	Chibuleo Ltda.	1,5%	97%	79%	20%	87%	0,1%	0,5%
2020	Enero	Sagrario Ltda.	1,0%	97%	61%	44%	59%	0,1%	0,5%
2020	Enero	Mushuc Runa Ltda.	2,3%	93%	70%	25%	92%	0,1%	0,7%
2020	Enero	Oscus Ltda.	1,3%	97%	61%	41%	104%	0,0%	0,6%
2020	Enero	San Francisco Ltda.	1,4%	100%	63%	42%	52%	0,3%	0,5%
2020	Enero	Indígena SAC Ltda.	9,1%	88%	52%	24%	106%	0,0%	1,2%
2020	Enero	Kullki Wasi Ltda.	2,9%	94%	83%	14%	67%	0,1%	0,6%
Año	Mes	Razón Social	Morosidad	Participación de activos improductivos	Participación de cartera de crédito	Indicador de liquidez	Grado de absorción del margen financiero	ROA	Eficiencia institucional en colocaciones
2019	Diciembre	Ambato Ltda.	0,9%	96%	74%	23%	72%	0,7%	6,2%
2019	Diciembre	Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	0,8%	85%	66%	20%	91%	0,2%	5,8%
2019	Diciembre	Chibuleo Ltda.	1,6%	97%	77%	19%	83%	0,6%	7,0%
2019	Diciembre	Sagrario Ltda.	1,1%	97%	59%	45%	62%	1,3%	5,4%
2019	Diciembre	Mushuc Runa Ltda.	2,3%	92%	65%	25%	96%	1,1%	7,2%
2019	Diciembre	Oscus Ltda.	1,4%	95%	57%	41%	68%	2,2%	5,9%
2019	Diciembre	San Francisco Ltda.	1,6%	99%	59%	42%	60%	3,0%	6,4%
2019	Diciembre	Indígena SAC Ltda.	6,8%	89%	69%	22%	120%	0,0%	9,6%
2019	Diciembre	Kullki Wasi Ltda.	3,2%	132%	76%	18%	82%	0,5%	7,1%
2019	Noviembre	Ambato Ltda.	0,9%	112%	76%	10%	70%	0,7%	5,5%
2019	Noviembre	Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	1,2%	125%	68%	24%	90%	0,3%	5,3%
2019	Noviembre	Chibuleo Ltda.	1,6%	109%	78%	19%	81%	0,6%	6,2%
2019	Noviembre	Sagrario Ltda.	1,1%	143%	60%	98%	62%	1,2%	4,9%
2019	Noviembre	Mushuc Runa Ltda.	2,4%	118%	66%	47%	88%	1,2%	6,2%
2019	Noviembre	Oscus Ltda.	1,6%	135%	58%	87%	65%	2,1%	5,3%
2019	Noviembre	San Francisco Ltda.	1,7%	120%	59%	45%	60%	2,7%	6,0%

2019	Noviembre	Indígena SAC Ltda.	7,3%	88%	70%	20%	121%	0,0%	8,4%
2019	Noviembre	Kullki Wasi Ltda.	3,8%	133%	77%	19%	83%	0,4%	6,4%
2019	Octubre	Ambato Ltda.	1,0%	112%	75%	10%	71%	0,6%	5,0%
2019	Octubre	Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	1,5%	121%	67%	27%	91%	0,2%	4,7%
2019	Octubre	Chibuleo Ltda.	1,6%	109%	79%	17%	80%	0,6%	5,4%
2019	Octubre	Sagrario Ltda.	1,1%	143%	61%	96%	61%	1,1%	4,4%
2019	Octubre	Mushuc Runa Ltda.	2,4%	118%	67%	44%	87%	1,1%	5,7%
2019	Octubre	Oscus Ltda.	1,5%	135%	57%	90%	64%	2,0%	4,8%
2019	Octubre	San Francisco Ltda.	1,8%	121%	60%	43%	60%	2,4%	5,4%
2019	Octubre	Indígena SAC Ltda.	7,1%	88%	70%	20%	121%	0,0%	7,7%
2019	Octubre	Kullki Wasi Ltda.	2,8%	134%	78%	17%	86%	0,4%	5,9%
2019	Septiembre	Ambato Ltda.	1,0%	110%	76%	10%	72%	0,5%	4,6%
2019	Septiembre	Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	1,5%	123%	67%	27%	92%	0,2%	4,3%
2019	Septiembre	Chibuleo Ltda.	1,6%	109%	81%	14%	80%	0,5%	5,0%
2019	Septiembre	Sagrario Ltda.	1,2%	145%	62%	96%	61%	1,0%	4,0%
2019	Septiembre	Mushuc Runa Ltda.	2,2%	117%	67%	44%	87%	1,0%	5,2%
2019	Septiembre	Oscus Ltda.	1,4%	135%	57%	92%	63%	1,9%	4,3%
2019	Septiembre	San Francisco Ltda.	1,8%	121%	60%	43%	60%	2,2%	4,9%
2019	Septiembre	Indígena SAC Ltda.	6,9%	88%	71%	19%	123%	0,0%	6,7%
2019	Septiembre	Kullki Wasi Ltda.	2,7%	135%	77%	18%	85%	0,3%	5,3%
2019	Agosto	Ambato Ltda.	1,0%	111%	75%	11%	72%	0,5%	4,2%
2019	Agosto	Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	1,5%	123%	67%	28%	92%	0,2%	3,8%
2019	Agosto	Chibuleo Ltda.	2,0%	107%	80%	15%	79%	0,5%	4,3%
2019	Agosto	Sagrario Ltda.	1,2%	142%	61%	101%	61%	0,9%	3,5%
2019	Agosto	Mushuc Runa Ltda.	2,1%	118%	67%	44%	83%	1,0%	4,5%
2019	Agosto	Oscus Ltda.	1,5%	134%	56%	95%	63%	1,6%	3,9%

2019	Agosto	San Francisco Ltda.	1,9%	121%	60%	43%	59%	2,0%	4,3%
2019	Agosto	Indígena SAC Ltda.	7,1%	88%	70%	19%	125%	0,0%	5,8%
2019	Agosto	Kullki Wasi Ltda.	2,9%	135%	78%	17%	85%	0,3%	4,7%
2019	Julio	Ambato Ltda.	1,1%	114%	74%	12%	73%	0,4%	3,7%
2019	Julio	Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	1,5%	124%	68%	27%	93%	0,1%	3,4%
2019	Julio	Chibuleo Ltda.	2,0%	109%	79%	16%	78%	0,4%	3,8%
2019	Julio	Sagrario Ltda.	1,3%	144%	62%	100%	62%	0,7%	3,1%
2019	Julio	Mushuc Runa Ltda.	2,1%	130%	67%	47%	75%	1,0%	3,8%
2019	Julio	Oscus Ltda.	1,5%	139%	57%	92%	63%	1,5%	3,5%
2019	Julio	San Francisco Ltda.	2,0%	124%	61%	40%	60%	1,7%	3,9%
2019	Julio	Indígena SAC Ltda.	6,9%	88%	69%	20%	126%	0,0%	5,0%
2019	Julio	Kullki Wasi Ltda.	2,9%	136%	78%	17%	84%	0,3%	4,1%
2019	Junio	Ambato Ltda.	1,2%	113%	73%	13%	76%	0,3%	3,3%
2019	Junio	Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	1,5%	123%	67%	29%	94%	0,1%	2,9%
2019	Junio	Chibuleo Ltda.	2,1%	109%	78%	17%	81%	0,3%	3,4%
2019	Junio	Sagrario Ltda.	1,3%	143%	61%	101%	60%	0,7%	2,7%
2019	Junio	Mushuc Runa Ltda.	2,2%	121%	67%	47%	77%	0,8%	3,6%
2019	Junio	Oscus Ltda.	1,6%	136%	57%	91%	66%	1,1%	3,2%
2019	Junio	San Francisco Ltda.	2,2%	123%	62%	38%	61%	1,4%	3,4%
2019	Junio	Indígena SAC Ltda.	6,9%	87%	68%	22%	128%	0,0%	4,1%
2019	Junio	Kullki Wasi Ltda.	2,9%	133%	77%	19%	87%	0,2%	3,6%
2019	Mayo	Ambato Ltda.	1,2%	116%	73%	12%	73%	0,3%	2,7%
2019	Mayo	Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	2,3%	123%	67%	31%	91%	0,1%	2,3%
2019	Mayo	Chibuleo Ltda.	2,6%	112%	80%	13%	82%	0,2%	2,8%
2019	Mayo	Sagrario Ltda.	1,4%	144%	61%	104%	59%	0,6%	2,2%
2019	Mayo	Mushuc Runa Ltda.	2,8%	121%	66%	47%	77%	0,7%	3,0%

2019	Mayo	Oscus Ltda.	1,6%	135%	56%	92%	63%	1,0%	2,6%
2019	Mayo	San Francisco Ltda.	2,4%	121%	62%	37%	61%	1,1%	2,8%
2019	Mayo	Indígena SAC Ltda.	6,8%	86%	65%	25%	127%	0,0%	3,4%
2019	Mayo	Kullki Wasi Ltda.	3,2%	134%	76%	21%	83%	0,2%	3,0%
2019	Abril	Ambato Ltda.	1,3%	114%	73%	12%	75%	0,2%	2,3%
2019	Abril	Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	2,1%	123%	67%	31%	84%	0,1%	1,8%
2019	Abril	Chibuleo Ltda.	2,6%	107%	80%	13%	84%	0,2%	2,2%
2019	Abril	Sagrario Ltda.	1,5%	144%	60%	106%	58%	0,5%	1,8%
2019	Abril	Mushuc Runa Ltda.	2,9%	121%	65%	49%	74%	0,5%	2,3%
2019	Abril	Oscus Ltda.	1,5%	137%	57%	89%	65%	0,8%	2,1%
2019	Abril	San Francisco Ltda.	2,5%	119%	60%	40%	60%	0,9%	2,2%
2019	Abril	Indígena SAC Ltda.	8,3%	88%	60%	30%	130%	0,0%	3,6%
2019	Abril	Kullki Wasi Ltda.	3,2%	135%	79%	15%	80%	0,2%	2,4%
2019	Marzo	Ambato Ltda.	1,4%	115%	73%	12%	74%	0,2%	1,7%
2019	Marzo	Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	2,1%	124%	67%	31%	83%	0,1%	1,4%
2019	Marzo	Chibuleo Ltda.	2,5%	106%	79%	14%	79%	0,1%	1,7%
2019	Marzo	Sagrario Ltda.	1,6%	144%	60%	112%	57%	0,4%	1,3%
2019	Marzo	Mushuc Runa Ltda.	3,0%	121%	65%	49%	75%	0,4%	1,8%
2019	Marzo	Oscus Ltda.	1,5%	135%	57%	90%	66%	0,6%	1,6%
2019	Marzo	San Francisco Ltda.	2,7%	121%	59%	41%	58%	0,7%	1,6%
2019	Marzo	Indígena SAC Ltda.	7,8%	87%	61%	29%	129%	0,0%	2,7%
2019	Marzo	Kullki Wasi Ltda.	3,2%	135%	77%	17%	88%	0,1%	1,8%
2019	Febrero	Ambato Ltda.	1,5%	113%	72%	12%	76%	0,1%	1,2%
2019	Febrero	Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	2,1%	123%	66%	32%	83%	0,1%	0,9%
2019	Febrero	Chibuleo Ltda.	2,5%	106%	78%	15%	81%	0,1%	1,1%
2019	Febrero	Sagrario Ltda.	1,6%	144%	59%	108%	57%	0,2%	0,9%

2019	Febrero	Mushuc Runa Ltda.	2,9%	119%	65%	50%	72%	0,3%	1,2%
2019	Febrero	Oscus Ltda.	1,7%	136%	57%	91%	65%	0,4%	1,1%
2019	Febrero	San Francisco Ltda.	3,0%	122%	59%	41%	61%	0,4%	1,1%
2019	Febrero	Indígena SAC Ltda.	7,3%	88%	61%	29%	129%	0,0%	2,0%
2019	Febrero	Kullki Wasi Ltda.	3,8%	136%	77%	17%	90%	0,1%	1,2%
2019	Enero	Ambato Ltda.	1,6%	113%	72%	12%	70%	0,1%	0,6%
2019	Enero	Cámara de Comercio de Ambato Ltda.	2,1%	123%	66%	33%	85%	0,0%	0,4%
2019	Enero	Chibuleo Ltda.	2,6%	109%	78%	16%	77%	0,1%	0,6%
2019	Enero	Sagrario Ltda.	1,7%	145%	59%	109%	53%	0,1%	0,5%
2019	Enero	Mushuc Runa Ltda.	2,7%	120%	65%	51%	67%	0,2%	0,6%
2019	Enero	Oscus Ltda.	1,6%	135%	56%	92%	62%	0,2%	0,6%
2019	Enero	San Francisco Ltda.	3,3%	121%	58%	42%	58%	0,2%	0,6%
2019	Enero	Indígena SAC Ltda.	7,4%	89%	61%	30%	115%	0,0%	1,1%
2019	Enero	Kullki Wasi Ltda.	3,6%	135%	76%	19%	88%	0,0%	0,7%