

Emergiendo de la crisis: Análisis financiero post pandemia de las cooperativas de ahorro y crédito del Segmento 1 de Tungurahua

Emerging from the Crisis: Post-pandemic financial analysis of the savings and credit cooperatives of Segment 1 of Tungurahua

Recebido 22/01/2025 - Aprovado: 29/03/2025 - Publicado:
01/05/2025 Processo de Avaliação: Double Blind Review

Mery Esperanza Ruiz Guajala¹
Christian Israel Segura Castro²
Tatiana Estefania Ruiz Paladines³
Hermel David Ortiz Roman⁴

RESUMEN

En el presente estudio se analiza la situación financiera de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 de la provincia de Tungurahua tras la pandemia por covid-19. La información financiera pertenece al periodo 2019-2023 y se la obtuvo de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). Se utilizó un diseño de investigación correlacional no experimental, cuantitativo y descriptivo. Los resultados concluyeron que las cooperativas han experimentado varios cambios a medida que pasa el tiempo. El indicador que más ha variado es el de la morosidad, todas las cooperativas sufrieron un incremento en dicho índice, denotando problemas de recaudación. También, la rentabilidad se vio afectada, teniendo problemas para generar ganancia en los años posteriores a la pandemia. Por otro lado, el índice de liquidez de todo el segmento presentó un porcentaje adecuado para el 2023, esto habla muy bien acerca de la gestión de recursos que realizan las entidades, principalmente a corto plazo. Las cooperativas se sostienen por sus provisiones y sobre todo a sus decisiones en la gestión de riesgos financieros y su gestión de recursos.

Palabras clave: Situación financiera, postpandemia, cooperativas, indicadores financieros

ABSTRACT

The main objective of this research was to analyze the financial situation of the savings and credit cooperatives in segment 1 of the province of Tungurahua after the covid-19 pandemic. The financial information belongs to the period 2019-2023 and was obtained from the SEPS. A non-experimental, quantitative and descriptive correlational research design was used; in addition, the ANOVA model was used to check the significant variations of the indicators. Consequently, it was identified that all segment 1 entities have experienced several changes over time. The indicator that has varied the most and that has presented significant variations is that of Delinquency; all

¹ Doutora em Ciências Econômicas pela Universidade Católica Andrés Bello. Professora na Universidad Técnica de Ambato. Equador. E-mail: meryeruiz@uta.edu.ec

² Graduado em Ciências Econômicas pela Universidade Técnica de Ambato. Equador. E-mail: csegura080@gmail.com

³ Mestra em Administração Pública pela Universidade Técnica de Ambato. Equador. E-mail: estefania26rp@hotmail.com

⁴ Doutor em Ciências Econômicas pela Universidade Técnica de Ambato. Equador. E-mail: hd.ortiz@uta.edu.ec

cooperatives suffered an increase in said index, denoting collection problems. Also, profitability, denoting problems in cooperatives to generate profits in the years after the pandemic. On the other hand, the liquidity index of the entire segment presented an adequate percentage for 2023, this speaks very well about the resource management carried out by the entities, mainly in the short term. In conclusion, it should be said that cooperatives are sustained thanks to their provisions and above all to their decisions in financial risk management and resource management.

Keywords: *Financial situation, post-pandemic, cooperatives, financial indicators*

1. INTRODUCCIÓN

Para el Fondo Monetario Internacional (2020) la pandemia generó un impacto negativo en la economía y las empresas en América Latina, sin embargo, los Bancos han demostrado solidez financiera para luchar contra la crisis suscitada. En cambio, para Ochoa, Litardo, & Ortega (2022) la pandemia impactó negativamente la economía ecuatoriana. Se mencionan factores como la disminución de las actividades locales de las personas, la inestabilidad de los precios, la suspensión de las cadenas globales de valor, la reducción de visitas turísticas, entre otras. Estos factores tienen un alto nivel de interrelación y contribuyen a la crisis económica en Ecuador y del sector financiero. El presente estudio analiza la situación financiera post pandemia de las cooperativas del segmento 1 de Tungurahua haciendo una comparación entre su estado anterior con el actual.

Al final del año 2019 en el Ecuador existían 276 Cooperativas, las cuales manejaban activos que rondaban los 6.9 mil millones de dólares. Estas organizaciones ayudan en la intermediación financiera y la promoción del ahorro y el crédito entre la población de Ecuador, dichas entidades cooperativistas sufrieron el impacto de una crisis de tal magnitud como lo es la pandemia por covid-19 (SEPS, 2019).

El confinamiento suscitado desde marzo del 2019 provocó que las familias ecuatorianas se vean afectadas a partir del aislamiento. Factores como, el recorte de personal, el cierre de empresas, la suspensión de todas las actividades que permitían solventar y sostener la economía familiar ocasionó una crisis que impidió que muchas personas no logren cumplir con sus obligaciones crediticias. A la vez, la investigación de Becerra (2022) encontró que las reprogramaciones de cartera tuvieron un comportamiento más frecuente debido a la pandemia, junto con las regulaciones establecidas por el gobierno central y aplicadas a las entidades financieras a través de regulaciones. Se observaron disminuciones en los ingresos financieros como resultado del diferimiento de

créditos, así como un aumento en los gastos financieros debido a la falta de liquidez que provocó una disminución en la utilidad neta de la gestión.

Las COACs que son entidades financieras conocidas y arraigadas en el Ecuador, se encontraron en el centro de los problemas financieros y económicos dada la emergencia sanitaria que afectó significativamente a la población (Figueroa & Monta, 2023). Históricamente, las cooperativas han demostrado ser capaces de enfrentar momentos difíciles y ayudar a mantener la estabilidad financiera de sus comunidades (Rada, 2023). Sin embargo, para Jerez (2022) la pandemia alteró toda la "normalidad" con la que los humanos se desarrollaban, lo que la convierte en un desafío único tanto a las personas como a las entidades financieras.

La investigación realizada por Astudillo (2021) menciona que, el sector cooperativo ha logrado superar los impactos causados por la pandemia y continúa experimentando un crecimiento constante. Hay que tener en cuenta que, los prestatarios son el principal activo de una institución financiera, de este modo las COACs generan un ingreso significativo a través del cobro de intereses, que les permite planificar su sostenibilidad y generar un margen financiero positivo (Gómez, 2020). Mantener la situación financiera saludable al interior de las COACs resulta ser de gran importancia para su crecimiento.

Para Coba, Díaz, & Tapia (2020) los principios cooperativos son fundamentales en el sector financiero. La morosidad disminuye cuando la mayoría de socios tienen una mejor participación en la entidad, así como la captación de nuevos socios permite mejorar la liquidez. En resumen, los principios cooperativos generan impactos tanto positivos como negativos en los resultados financieros de las cooperativas, dependiendo de cómo se gestionen.

La morosidad se caracteriza por el incumplimiento de obligaciones financieras dentro del plazo establecido, abarcando situaciones como préstamos, facturas o contratos. En algunos casos, la morosidad puede incluso requerir la implementación de medidas de recobro para mitigar los riesgos asociados (Brachfield, 2009).

De esta manera, Moya (2022) en su investigación analizó la variación del índice de morosidad y determinó que la repercusión económica generado por la pandemia afectó significativamente en la morosidad de la entidad. De esta forma, es importante tomar mayor control en la selección de socios crediticios mediante las cinco C de crédito (carácter, capacidad, capital, colateral y condiciones). Por otro lado, para Campaña & Teneda (2021) a pesar de la difícil situación causada por la pandemia, las cooperativas han implementado estrategias que incluyen la

reducción de tasas de interés y el refinanciamiento de préstamos para apoyar a sus socios y clientes. Estas estrategias han tenido un impacto significativo, traduciéndose en un bajo nivel de morosidad y un retorno de cartera mínimo.

El trabajo de Arévalo (2021) se enfocó en analizar cómo la pandemia afectó la liquidez de una cooperativa a través del cálculo de la liquidez y los resultados encontrados muestran que la pandemia afectó significativamente en el periodo 2020 ya que se evidencio una falta de cumplimiento de pago de los socios. La COAC se vio obligada a realizar préstamos para impedir un mayor impacto negativo lo cual ocasionó un aumento en su activo, así como una disminución de Propiedad planta y equipo la cual fue despejada de la institución para aumentar su liquidez. El impacto más significativo se encontró en los fondos disponibles, los cuales disminuyeron -48,32% debido a la ausencia de pago.

Aguilar (2022) menciona que la pandemia provocó un deterioro no solo en los sistemas de salud del país sino también en el sector bancario. El deterioro se refleja en los indicadores financieros como la solvencia, la rentabilidad, liquidez y el nivel de morosidad, los cuales reflejan el impacto en la banca del Ecuador. Dicho deterioro llevó a las entidades a tomar decisiones a raíz de la crisis.

De este modo, para Nava & Marbelis (2009) efectuar un análisis financiero es una herramienta clave para una gestión de riesgos financieros oportuna, debido a que, permite evaluar el desempeño económico preciso y real de una entidad, a través de los indicadores financieros, por ejemplo, analizar la liquidez de las instituciones es crucial para tener un control efectivo de la rentabilidad y la solvencia de una empresa. De esta manera, es importante conocer la situación actual después de aquellos años grises.

Para León & Murillo (2021) evaluar la situación financiera de una entidad implica un análisis de indicadores como la solvencia, liquidez, y rentabilidad, de esta manera, se estará realizando un análisis financiero que nos permita conocer la situación y tomar decisiones a corto mediano y lar plazo.

Núñez (2017) efectuó un análisis estadístico mediante el modelo ANOVA para examinar la relación entre la tecnología crediticia y los principales indicadores de riesgo, como la morosidad, la liquidez y la solvencia. Esto con el objetivo de verificar si la tecnología tiene un impacto significativo y variaciones significativas con la morosidad y demás indicadores.

2. REFERENCIAL TEÓRICO

Desde una perspectiva de liquidez, Friederich (1931) en su libro “Precio y producción”, argumentó que la liquidez es esencial para mantener el equilibrio en los mercados financieros porque permite a las instituciones responder a los cambios en la oferta y la demanda. La teoría es particularmente importante para comprender cómo las cooperativas gestionan sus activos líquidos para hacer frente a la incertidumbre y garantizar sus operaciones durante las crisis sanitarias.

Por otro lado, la rentabilidad de las cooperativas puede analizarse según el método del modelo DuPont propuesto por autores como Brown (1920) que divide la rentabilidad en sus componentes básicos: ratio de beneficio, rotación de activos y apalancamiento financiero. El modelo nos permite evaluar cómo las cooperativas pueden optimizar sus recursos para maximizar la rentabilidad en un entorno pospandémico.

Respecto a la morosidad, Razeto (1984) destacó la importancia de la confianza y la reciprocidad en las relaciones económicas en su “Teoría de la Economía Solidaria”. Razeto cree que las cooperativas pueden reducir las tasas de incumplimiento fortaleciendo la cohesión social y el compromiso de los miembros, un enfoque particularmente valioso en tiempos de crisis.

Según Ricardo (1817) en su libro de “Economía Política y Tributación” es importante distribuir de manera adecuada los recursos de una entidad para mantener la estabilidad económica. En las cooperativas esto se aplica a cómo manejaron su dinero en efectivo durante la pandemia para enfrentar los problemas financieros suscitado por la crisis. De esta manera, asegurarse de tener suficiente dinero disponible permitió a estas instituciones pagar lo que debían rápidamente y seguir brindando servicios importantes a sus miembros.

De igual forma, para Mill (1848) en su libro sobre los “Principios de Economía Política” la rentabilidad se puede entender mirando cómo la inversión y el retorno están equilibrados para un crecimiento económico sostenible. En el caso de las cooperativas, significa ver cómo utilizaron bien su dinero para seguir siendo rentables durante la crisis sanitaria.

En la “Teoría de la Clase Ociosa” de Veblen (1899) explica cómo las costumbres y acciones de las personas son influenciadas por las instituciones económicas. En las cooperativas, los socios participan activamente tomando decisiones juntos, lo que ayuda a las comunidades a ser más fuertes ante problemas económicos.

En cuanto a la solvencia, Fisher (1911) en su libro "El poder adquisitivo del dinero", es importante que una institución mantenga un equilibrio entre lo que posee y lo que debe para estar

financieramente estable. Este principio es particularmente relevante para las cooperativas de ahorro y crédito, ya que su capacidad para cumplir con las obligaciones de los socios depende directamente de su solvencia en períodos de incertidumbre económica.

Para hablar de cómo prevenir problemas y sobrellevar crisis, Minsky (1986) explica en su teoría que las empresas pueden volverse débiles en tiempos de mucha tensión económica, llevando a una crisis más adelante. Usando este modelo, las cooperativas en Tungurahua pudieron tomar medidas para mantener sus operaciones estables y enfrentar los retos causados por la pandemia.

Finalmente, la cobertura de cartera relevante puede analizarse a partir de la teoría del riesgo moral propuesta por Smith (1776) en “La riqueza de las naciones” quien ya señalaba la importancia de la supervisión y el control en materia financiera para evitar comportamientos oportunistas. Este concepto se complementa con las recomendaciones modernas del Comité de Basilea (2004) que enfatizan la necesidad de mantener medidas y estrategias de mitigación apropiadas para abordar los problemas de activos.

Bajo la perspectiva de Zúñiga (2023), la rentabilidad es importante para cualquier empresa, ya que es una medida de la eficiencia con la que se utilizan los recursos para generar ganancias. La rentabilidad puede ser afectada por diversos factores, como el endeudamiento, el nivel de liquidez, el tamaño, los gastos administrativos, entre otros.

Según Calahorrano, Chacón , & Tulcanaza (2021) la fórmula del Retorno sobre Activos (ROA) es:

$$ROA = \frac{(\text{Ingresos} - \text{Gastos})}{\text{Activo Total}} * 100$$

Donde:

ROA= Representa el Retorno sobre Activos.

Utilidad neta= Es la ganancia neta de la empresa.

Total, de activos= Corresponde al valor total de los activos de la empresa.

De acuerdo con Paltrow , Harris , & Faith (2022) el ROE representa la rentabilidad en relación con el capital invertido por los accionistas.

El cálculo del ROE se expresa de la siguiente manera:

$$ROE = \frac{(\text{Ingresos} - \text{Gastos})}{\text{Patrimonio Neto}} * 100$$

Donde:

Beneficio neto es el ingreso neto que la cooperativa obtiene después de deducir todos los gastos, impuestos y otros costos.

Patrimonio neto es el valor total del capital aportado por los socios o accionistas más las reservas y resultados acumulados.

Según Rubio (2012) una insuficiencia severa de liquidez implica que la empresa no puede abastecer sus obligaciones financieras inmediatas.

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Fondos Disponibles}}{\text{Depósitos a corto plazo}} * 100$$

Según Bello (2007) La solvencia alude a la capacidad de una entidad, ya sea una empresa o un individuo, para cumplir con sus obligaciones financieras, especialmente sus deudas, en un periodo de tiempo determinado. Este concepto representa un indicador crucial de la salud financiera y la estabilidad económica. A continuación, se proporciona una definición formal de solvencia:

La solvencia se mide a menudo utilizando la fórmula de la ratio de solvencia, también conocido como la ratio de solvencia.

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Patrimonio Técnico Constituido}}{\text{Total Activos Ponderados por riesgo}} * 100$$

3. METODOLOGÍA

Anderson, Sweeney, & Williams (2008) definen a la población como un conjunto grande en donde se encuentran todos los elementos relevantes para realizar estudios, investigaciones o análisis determinados. De esta manera, la población utilizada para la presente investigación está compuesta por las entidades financieras (COACs) de la Provincia de Tungurahua pertenecientes al segmento 1. Son 9 las entidades que forman parte de la población, los datos para realizar la investigación fueron obtenidos de manera libre con información oficial de la SEPS, dicha información nos ayudó a obtener la situación financiera de las cooperativas. Los datos financieros pertenecen al periodo 2019-2023, que nos permitió calcular los indicadores financieros.

Se llevó a cabo un análisis de los documentos financieros proporcionados por la SEPS en el periodo, donde se aplicaron indicadores financieros clave para evaluar la situación actual de las cooperativas. Además, se aplicó un análisis de varianza para determinar variaciones significativas en los indicadores. El análisis permitió conocer la situación financiera de las cooperativas en un

antes, durante y después de la pandemia. Esto permitió verificar si en el periodo mencionado existieron variaciones significativas en cada indicador.

Tomando en cuenta las teorías y todos estos antecedentes y premisas se puede determinar la situación financiera del segmento 1 de la Provincia de Tungurahua mediante un análisis correlacional entre los años 2019 al 2023. Relacionando el antes, el durante y la postpandemia con los indicadores financieros morosidad, liquidez, solvencia, ratios de rentabilidad y cobertura de cartera mediante el análisis de varianza ANOVA y determinar si existió variaciones significativas debido a la pandemia y las decisiones y estrategias que eligieron dichas entidades para contrarrestar la crisis.

Figura 1. Modelo ANOVA

Fuente de variación	Suma de cuadrados	Grados de libertad	Cuadrado medio	F
Entre las muestras	$SC_{Trat} = \sum_{i=1}^k n_i (\bar{x}_i - \bar{x}_{..})^2$	$k - 1$	$CM_{Trat} = \frac{SC_{Trat}}{k - 1}$	$F = \frac{CM_{Trat}}{CM_{Error}}$
Dentro de las muestras	$SC_{Error} = \sum_{i=1}^k \sum_{j=1}^{n_i} (x_{ij} - \bar{x}_i)^2$	$N - k$	$CM_{Error} = \frac{SC_{Error}}{N - k}$	
Total	$SC_{Total} = \sum_{i=1}^k \sum_{j=1}^{n_i} (x_{ij} - \bar{x}_{..})^2$	$N - 1$		

Fuente: Nuñez (2017)

Regla de decisión

Para lograr determinar el valor límite se realizó el cálculo de F para los datos de los indicadores financieros y el mismo se compara con el valor de la tabla de distribución F.

- (Si $p \leq \alpha$) o (Valor crítico $< F$) Existen variaciones significativas.
- (Si $p > \alpha$) o (Valor crítico $> F$) No existen variaciones significativas.
- Para determinar la variación porcentual, la información se organizó de acuerdo a los años en las que ocurrió la pandemia y los posteriores a la misma, es decir en el periodo del 2019 al 2023. Para analizar la variación y determinar la situación financiera de cada cooperativa se utilizó la siguiente fórmula:

$$\text{Variación} = \frac{(2023)-(2020)}{(2020)} * 100$$

De acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (A.C.-CINIF, 2018) la fórmula para calcular el índice de morosidad en la siguiente:

$$\text{Índice de morosidad} = \frac{\text{Cartera Improductiva}}{\text{Cartera Bruta}} * 100$$

Donde:

Cartera improductiva: es el valor total de los préstamos o créditos que se encuentran en mora, es decir, con algún pago vencido.

Cartera bruta: es el valor de toda la cartera de préstamos o créditos concedidos.

4. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

- **Estructura y calidad de los activos**

Los indicadores acerca de la estructura y calidad de los activos son fundamentales para evaluar la eficiencia en la generación de ingresos, la gestión de riesgos y la capacidad que tienen las cooperativas para cubrir sus costos financieros.

En la tabla 1 se observa una relativa estabilidad en el indicador *Activos improductivos netos / Total activos* en los años previos a la pandemia del COVID-19. En el año 2020, marcado por la crisis sanitaria global, este indicador se mantiene en un 5,58%, indicando una moderada variación respecto a los años anteriores, sin embargo, es importante profundizar que los años posteriores muestran un aumento gradual en este indicador, alcanzando su punto más alto en 2023 con un 7,41%, resaltando así la importancia de examinar detalladamente las medidas adoptadas por las cooperativas para mantener la estabilidad financiera en contextos adversos.

Respecto a los *Activos improductivos netos / Total activos* destacan la consistencia del indicador en los años anteriores a la pandemia del COVID-19, evidenciando niveles cercanos al 94-95%. El 2020, año marcado por la crisis sanitaria global, este indicador se mantiene en un 94,42%, indicando una estabilidad relativa en la proporción de activos destinados a generar ingresos. Este resultado sugiere que, a pesar de las dificultades económicas derivadas de la pandemia, las cooperativas han mantenido una asignación eficiente de sus activos hacia áreas productivas. Los años posteriores muestran un leve descenso en este indicador, alcanzando su punto

más bajo en 2023 con un 92,59%, lo que subraya la importancia de las estrategias adoptadas para asegurar la productividad de los activos en el contexto post pandémico.

Tabla 1. Estructura y calidad de los activos

Estructura y calidad de los activos	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Activos improductivos netos / Total activos	4,34%	5,53%	5,62%	5,58%	4,47%	5,18%	7,41%
Activos productivos / Total activos	95,66%	94,47%	94,38%	94,42%	95,53%	94,82%	92,59%
Activos productivos / Pasivos con costo	116,66%	115,32%	115,32%	114,49%	113,83%	112,49%	110,53%

Fuente: Realización propia en base a datos de las empresas.

En cuanto a los valores del indicador *Activos Productivos / Pasivos con Costo*, que reflejan la eficiencia en la gestión de recursos financieros de las cooperativas, en los años anteriores a la pandemia del COVID-19, se observa una disminución en este indicador, pasando de 116,66% en 2017 a 115,32% en 2019. No obstante, durante el año crítico de 2020, marcado por la pandemia, se registra una disminución más pronunciada, alcanzando el 114,49%. Este descenso podría ser atribuido a las medidas de contención implementadas para enfrentar la incertidumbre económica global. La tendencia a la baja persiste en los años posteriores, llegando a su punto más bajo en 2023 con un 110,53%. Esta disminución podría indicar ajustes estratégicos en la asignación de recursos para mantener la sostenibilidad financiera en un entorno cambiante.

- **Solvencia**

Para interpretar dicho indicador tomamos en cuenta lo siguiente: Si el porcentaje es menor al 9%, la entidad puede llegar a tener problemas con el ente de control y para cumplir con todas sus obligaciones financieras. Como se muestra en la tabla 2 la cooperativa con mayor solvencia para el año 2023 es la COAC 4, le sigue la COAC 9, lo cual indica que dichas entidades tienen

recursos suficientes para hacer frente a sus obligaciones y de esa manera mantener una sostenibilidad en sus operaciones a largo plazo. Sin embargo, las entidades que se encuentran en el límite de su índice de solvencia para el 2023 son las cooperativas 2 y 5, la última cabe decir que subió a segmento 1 en el año 2022. Entre el periodo 2019 y 2023 existieron algunas variaciones pequeñas. Sin embargo, en general, la solvencia en las entidades financieras se muestra en su mayoría en un buen estado con pequeñas variaciones de año a año.

Tabla 2. Solvencia del segmento 1

COACS	2019	2020	2021	2022	2023
COAC. 1	14,62%	15,31%	16,96%	14,85%	14,70%
COAC. 2	14,32%	14,26%	12,31%	11,08%	9,01%
COAC. 3	12,21%	13,63%	14,12%	11,32%	11,31%
COAC. 4	26,52%	27,99%	27,58%	25,14%	21,19%
COAC. 5				11,62%	9,63%
COAC. 6	13,81%	14,98%	14,37%	12,16%	9,84%
COAC 7	21,26%	21,37%	20,79%	17,61%	14,80%
COAC. 8	17,01%	17,41%	18,80%	17,95%	14,89%
COAC. 9	23,71%	25,06%	31,09%	27,02%	20,72%

Fuente: Realización propia en base a datos de las empresas.

- **Liquidez**

Para interpretar dicho indicador tomamos en cuenta lo siguiente: Si una cooperativa presenta una liquidez del 18% refleja una mayor capacidad para responder a sus obligaciones inmediatas. Mientras que un porcentaje menor a lo antes mencionado significará problemas a la hora de cubrir obligaciones inmediatas. En la tabla 3 que se muestra a continuación se puede observar el valor porcentual de cada cooperativa perteneciente al segmento 1, cabe decir que, la COAC 5 escaló al segmento 1 en el año 2022. Todo el segmento 1 de las cooperativas presentan un promedio de liquidez adecuado. Hasta septiembre del año 2023 todo el segmento cuenta con un 29% de liquidez promedio lo cual define una situación estable y normal. Sin embargo, se observa

una pequeña tendencia descendente. Estas cifras pueden sugerir un mayor uso de los recursos líquidos o cambios en la estructura financiera de la cooperativa. Es crucial resaltar que la liquidez desempeña un papel fundamental para responder a situaciones imprevistas y garantizar la continuidad operativa. Por otro lado, según Rubio (2012) una insuficiencia severa de liquidez implica que la entidad no puede cumplir con sus obligaciones financieras inmediatas. Esta situación puede resultar en una reducción de las actividades comerciales, la venta obligada de activos o, en el escenario más crítico, la interrupción de pagos o la insolvencia.

Tabla 3. Liquidez de todo el segmento 1

RAZÓN SOCIAL	LIQUIDEZ				
	2019	2020	2021	2022	2023
COAC. 1	24%	31%	32%	28%	29%
COAC. 2	22%	27%	29%	34%	31%
COAC. 3	27%	27%	38%	20%	26%
COAC. 4	28%	33%	33%	26%	23%
COAC. 5				23%	22%
COAC. 6	17%	29%	36%	25%	38%
COAC 7	22%	28%	41%	25%	24%
COAC. 8	28%	30%	25%	33%	29%
COAC. 9	35%	50%	43%	36%	37%
PROMEDIO TOTAL DEL SEGMENTO	25%	32%	35%	28%	29%

Fuente: Realización propia en base a datos de las empresas.

- **Rentabilidad del segmento**

Como se puede observar en la tabla 4, para el año 2023 la cooperativa que presenta problemas en el indicador ROE y ROA es la COAC 2, a septiembre del 2023 presenta un índice de -0,01% de ROA y de -0,12% de ROE, le sigue la COAC 5, esto se debe a que dicha cooperativa apenas subió al segmento 1 en el 2022, por lo tanto, presenta problemas para estabilizarse. Cabe

decir que, un índice inadecuado de ROA y ROE, significa que las cooperativas están generando pérdidas.

Por lo tanto, la mayoría de cooperativas presentan problemas para generar rentabilidad. Para Aguirre, Barona, & Dávila (2020) en su estudio refleja a la rentabilidad como el desempeño financiero que una empresa considera relevante para la toma de decisiones.

Tabla 4. Rentabilidad del segmento

	2019		2020		2021		2022		2023	
COACS	ROA	ROE	ROA	ROE	ROA	ROE	ROA	ROE	ROA	ROE
COAC. 1	1,41%	10,48%	0,62%	4,91%	0,58%	4,99%	0,81%	7,30%	1,43%	13,35%
COAC. 2	0,34%	3,00%	0,19%	1,80%	0,08%	0,85%	0,02%	0,22%	-0,01%	-0,12%
COAC. 3	1,00%	8,44%	0,87%	7,37%	0,58%	5,70%	0,16%	1,69%	0,13%	1,49%
COAC. 4	1,73%	9,87%	1,42%	8,17%	1,13%	6,93%	0,85%	5,23%	0,68%	4,36%
COAC. 5							0,33%	3,45%	0,05%	0,52%
COAC. 6	1,31%	9,93%	0,33%	2,74%	0,26%	2,58%	0,17%	2,09%	0,31%	3,80%
COAC 7	1,08%	6,16%	0,35%	2,08%	0,58%	4,11%	0,19%	1,47%	0,22%	1,82%
COAC. 8	1,38%	10,73%	0,63%	4,81%	0,31%	2,45%	0,22%	1,79%	0,40%	3,36%
COAC. 9	2,15%	11,65%	0,27%	1,65%	1,23%	7,60%	0,42%	2,75%	1,55%	10,39%

Fuente: Realización propia en base a datos de las empresas.

- **Morosidad de la cartera total**

A continuación, se detallan los valores porcentuales, antes, durante y después de la pandemia, iniciando desde el 2019 hasta el 2023.

Según Altuve & Hurtado (2018) el índice de morosidad aumenta debido a factores influyentes que son: las Políticas de crédito inadecuadas que tiene que ver con el otorgamiento de créditos sin una correcta evaluación de riesgos.

- **Cobertura de cartera problemática**

La gestión de carteras es un desafío central en el ámbito financiero, y la selección de activos óptimos es esencial para mitigar riesgos. La complejidad de equilibrar rendimientos y riesgos en la construcción de carteras financieras. En el contexto de las cooperativas de ahorro y crédito, la gestión de riesgos relacionada con la cobertura de provisiones para cartera improductiva. Para el año 2023 la variación del índice de morosidad de las cooperativas experimentó un crecimiento considerable, denotando que cada año muchas entidades van teniendo problemas con su recuperación de cartera. Como se observa en la tabla 5 la variación del índice de morosidad durante la pandemia y postpandemia ha ascendido considerablemente. En el 2019 todo el segmento poseía un índice de morosidad de 3,96%, en el 2020 de 3,28% y para el 2023 el índice de morosidad de todo el segmento asciende a 5,97%, esto representa un crecimiento del 81,93% entre el 2020 y 2023, durante y postpandemia. Se prevé que para el 2024 el índice de morosidad de todo el segmento aumentará, esto debido a la tendencia de los últimos 4 años.

Tabla 5. Variación del índice de morosidad antes durante y después de la pandemia

	<i>ANTES</i>	<i>DURANTE</i>	<i>POSTERIOR</i>	<i>2020 - 2023</i>
COACS	2019	2020	2023	VARIACIÓN
COAC. 1	2,44%	2,48%	5,86%	136,22%
COAC. 2	6,07%	2,33%	7,08%	203,61%
COAC. 3	2,69%	2,44%	5,69%	133,34%
COAC. 4	2,08%	2,21%	5,28%	139,13%
COAC. 5			4,40%	
COAC. 6	5,87%	4,25%	5,84%	37,47%
COAC 7	5,94%	5,55%	8,61%	55,19%
COAC. 8	3,71%	3,27%	6,84%	109,02%
COAC. 9	2,87%	3,73%	4,15%	11,14%
TOTALES	3.96%	3,28	5,97	81,93%

Fuente: Realización propia en base a datos de las empresas.

La cobertura de cartera problemática sufrió variaciones considerables entre el 2020 y el 2023. Para el año 2020 las entidades financieras aumentaron su provisión de cartera este aumento puede interpretarse como una estrategia deliberada por parte de las cooperativas para mitigar los riesgos crediticios potenciales derivados de la crisis económica ocasionada por la pandemia. Sin embargo, como se muestra en la tabla 6 para el 2023 las provisiones disminuyen, esto representa como una manera de relajación de las entidades después de años difíciles tras la pandemia. Para el 2020 todo el segmento tenía una cobertura de cartera de 249,17% una cifra considerablemente mayor a los 157,39% del 2019, para el 2023 la cobertura disminuye a 116,70%, lo que representa una variación de -53,16%.

Tabla 6. Variación de la cobertura de provisiones para la cartera problemática.

	<i>ANTES</i>	<i>DURANTE</i>	<i>POSTERIOR</i>	
COACS	2019	2020	2023	VARIACIÓN
COAC. 1	139,61%	297,56%	121,12%	-59,29%
COAC. 2	64,15%	136,05%	34,96%	-74,30%
COAC. 3	155,70%	182,80%	103,33%	-43,48%
COAC. 4	170,40%	186,40%	121,37%	-34,89%
COAC. 5			100,05%	
COAC. 6	135,63%	225,40%	93,45%	-58,54%
COAC. 7	132,24%	192,59%	90,74%	-52,88%
COAC. 8	167,05%	235,85%	125,01%	-47,00%
COAC. 9	294,33%	536,69%	260,28%	-51,50%
TOTALES	157,39%	249,17%	116,70%	-53,16%

Fuente: Realización propia en base a datos de las empresas.

En cuanto a la variación de la rentabilidad, se destaca un descenso durante el 2020, año de la pandemia del COVID-19 posterior a ello la rentabilidad experimentó una disminución significativa, en contraste con los años anteriores. Este fenómeno puede atribuirse a las

repercusiones económicas generadas por la pandemia, que impactaron negativamente en diversos sectores.

Como se observa en la tabla 7 y 8 al comparar los datos durante y post pandemia existe una variación considerable tanto en las ratios ROA y ROE. La comparación del ROA entre el año 2020 y 2023 rescata a dos Cooperativas que han mejorado su rentabilidad que son las COACs 1 y 9, ambas con una variación positiva del 129,73% y 472,46% respectivamente, ambas cooperativas están generando ingresos para fortalecer su patrimonio. Sin embargo, comparando los años 2020 y 2023, años que representan el durante y post de la pandemia se puede observar una variación de -9,53% de todo el segmento. Muchas de las cooperativas están generando pérdidas debido a gastos operativos o por provisiones.

Tabla 7. Variación ROA durante y posterior a la pandemia

ROA				
	<i>ANTES</i>	<i>DURANTE</i>	<i>POSTERIOR</i>	2020 – 2023
COACS	2019	2020	2023	VARIACIÓN
COAC. 1	1,41%	0,62%	1,43%	129,73%
COAC. 2	0,34%	0,19%	-0,01%	-106,17%
COAC. 3	1,00%	0,87%	0,13%	-84,45%
COAC. 4	1,73%	1,42%	0,68%	-51,92%
COAC. 5			0,05%	
COAC. 6	1,31%	0,33%	0,31%	-8,28%
COAC 7	1,08%	0,35%	0,22%	-35,67%
COAC. 8	1,38%	0,63%	0,40%	-36,72%
COAC. 9	2,15%	0,27%	1,55%	472,46%
TOTALES	1,30%	0,59%	0,53%	-9,53%

Fuente: Realización propia en base a datos de las empresas.

En la tabla 8 las cooperativas que han variado positivamente siguen siendo la COAC 1 y la COAC 9, ambas entidades obtuvieron una variación del 172,07% y 529,71% respectivamente, esta última denota una suficiencia adecuada con los recursos y las remuneraciones hacia sus accionistas.

Tabla 8. Variación ROE durante y posterior a la pandemia

ROE				
	<i>ANTES</i>	<i>DURANTE</i>	<i>POSTERIOR</i>	2020 – 2023
COACS	2019	2020	2023	VARIACIÓN
COAC. 1	10,48%	4,91%	13,35%	172,07%
COAC. 2	3,00%	1,80%	-0,12%	-106,66%
COAC. 3	8,44%	7,37%	1,49%	-79,81%
COAC. 4	9,87%	8,17%	4,36%	-46,61%
COAC. 5			0,52%	
COAC. 6	9,93%	2,74%	3,80%	38,77%
COAC. 7	6,16%	2,08%	1,82%	-12,44%
COAC. 8	10,73%	4,81%	3,36%	-30,23%
COAC. 9	11,65%	1,65%	10,39%	529,71%
TOTALES	8,78%	4,19%	4,33%	3,29%

Fuente: Realización propia en base a datos de las empresas.

Como se muestra en la tabla 9 la solvencia también experimento pequeñas variaciones entre el 2020 y el 2023, presentando una variación de -25,28%, esta variación se debe a nuevas medidas implementadas por las cooperativas tras la pandemia. Las variaciones son mínimas, por lo tanto, la solvencia no se observa muy afectada para el año 2023.

Tabla 9. Variación de la Solvencia durante y posterior a la pandemia

	<i>ANTES</i>	<i>DURANTE</i>	<i>POSTERIOR</i>	2020 – 2023
COACS	2019	2020	2023	VARIACIÓN
COAC. 1	14,62%	15,31%	14,70%	-4,04%
COAC. 2	14,32%	14,26%	9,01%	-36,80%
COAC. 3	12,21%	13,63%	11,31%	-17,00%
COAC. 4	26,52%	27,99%	21,19%	-24,30%
COAC. 5			9,63%	
COAC. 6	13,81%	14,98%	9,84%	-34,30%
COAC 7	21,26%	21,37%	14,80%	-30,74%
COAC. 8	17,01%	17,41%	14,89%	-14,46%
COAC. 9	23,71%	25,06%	20,72%	-17,31%
TOTALES	17,93%	18,75%	14,01%	-25,28%

Fuente: Realización propia en base a datos de las empresas.

En la tabla 10 se observa las variaciones en el indicador de liquidez, muchas de esas variaciones son pequeñas, entre el 2020 y 2023 hubo una variación de -10,80% denotando una pequeña disminución en la liquidez. Sin embargo, las entidades financieras denotan una estabilidad en el indicador y una sostenibilidad financiera con sus obligaciones inmediatas.

Tabla 10. Variación de la liquidez durante y posterior a la pandemia

	<i>ANTES</i>	<i>DURANTE</i>	<i>POSTERIOR</i>	2020 – 2023
COACS	2019	2020	2023	VARIACIÓN
COAC. 1	23,88%	31,41%	28,63%	-8,86%
COAC. 2	22,32%	26,91%	31,13%	15,66%
COAC. 3	26,75%	27,01%	25,59%	-5,27%
COAC. 4	27,54%	33,48%	22,75%	-32,04%
COAC. 5			21,61%	
COAC. 6	17,19%	28,76%	38,40%	33,51%
COAC. 7	22,39%	28,42%	24,42%	-14,08%
COAC. 8	27,93%	30,45%	28,69%	-5,78%
COAC. 9	34,63%	50,50%	36,64%	-27,45%
TOTALES	25,33%	32,12%	28,65%	-10,80%

Fuente: Realización propia en base a datos de las empresas.

• Resultados de la prueba ANOVA

Tabla 11. Análisis de varianza del índice de morosidad.

Fuente de variación	Suma de cuadrados	Grados de libertad	Cuadrado medio	F
Entre las muestras	0,38%	4	0,09%	6,07434225
Dentro de las muestras	0,55%	35	0,02%	
Total	0,93%	39		
(Valor crítico) $F_{\alpha,k-1,N-k} =$	2,64146519	=+INV.F.CD(0,05;P19;P20)		
p-valor=	0,00080414	=+DISTR.F.CD(R19;P19;P20)		

Fuente: Realización propia en base a datos de las empresas.

En la aplicación de la prueba ANOVA con respecto al índice de morosidad se obtuvo que: El valor crítico es menor al valor calculado F, por lo tanto, existen variaciones significativas en el indicador del índice de morosidad en el periodo 2019-2023.

Tabla 12. Análisis de varianza del indicador de solvencia.

Fuente de variación	Suma de cuadrados	Grados de libertad	Cuadrado medio	F
Entre las muestras	1,20%	4	0,30%	0,8741599
Dentro de las muestras	12,04%	35	0,34%	
Total	13,24%	39		
(Valor crítico) $F_{\alpha, k-1, N-k} =$	2,64146519	=+INV.F.CD(0,05;P19;P20)		
p-valor=	0,48922736	=+DISTR.F.CD(R19;P19;P20)		

Fuente: Realización propia en base a datos de las empresas.

En el indicador de solvencia el valor crítico es mayor al valor calculado F, por lo tanto, no existen variaciones significativas en el indicador solvencia en el periodo 2019-2023.

Tabla 13. Análisis de varianza del indicador de liquidez

Fuente de variación	Suma de cuadrados	Grados de libertad	Cuadrado medio	F
Entre las muestras	3,96%	4	0,99%	2,65139628
Dentro de las muestras	13,07%	35	0,37%	
Total	17,03%	39		
(Valor crítico) $F_{\alpha, k-1, N-k} =$	2,64146519	=+INV.F.CD(0,05;P19;P20)		
p-valor=	0,04935728	=+DISTR.F.CD(R19;P19;P20)		

Fuente: Realización propia en base a datos de las empresas.

En el indicador de liquidez el valor crítico es relativamente igual al valor calculado F, por lo tanto, existe una pequeña variación significativa en el indicador de solvencia en el periodo 2019-2023.

Tabla 14. Análisis de varianza del indicador ROA

Fuente de variación	Suma de cuadrados	Grados de libertad	Cuadrado medio	F
Entre las muestras	0,04%	4	0,01%	4,82536349
Dentro de las muestras	0,07%	35	0,00%	
Total	0,12%	39		
(Valor crítico) $F_{\alpha,k-1,N-k} =$	2,64146519	=+INV.F.CD(0,05;P19;P20)		
p-valor=	0,00331551	=+DISTR.F.CD(R19;P19;P20)		

Fuente: Realización propia en base a datos de las empresas.

En la ratio de rentabilidad ROA el valor crítico es menor al valor calculado F, por lo tanto, existen variaciones significativas en la ratio ROA en el periodo 2019-2023.

Tabla 15. Análisis de varianza del indicador de ROE

Fuente de variación	Suma de cuadrados	Grados de libertad	Cuadrado medio	F
Entre las muestras	1,61%	4	0,40%	4,25781146
Dentro de las muestras	3,31%	35	0,09%	
Total	4,92%	39		
(Valor crítico) $F_{\alpha,k-1,N-k} =$	2,64146519	=+INV.F.CD(0,05;P19;P20)		
p-valor=	0,0065233	=+DISTR.F.CD(R19;P19;P20)		

Fuente: Realización propia en base a datos de las empresas.

En la ratio de rentabilidad ROE el valor crítico es menor al valor calculado F, por lo tanto, existen variaciones significativas en la ratio ROE en el periodo 2019-2023

Tabla 16. Análisis de varianza de la cobertura de cartera problemática

Fuente de variación	Suma de cuadrados	Grados de libertad	Cuadrado medio	F
Entre las muestras	731,38%	4	182,85%	2,38850559
Dentro de las muestras	2679,32%	35	76,55%	
Total	3410,71%	39		
(Valor crítico) $F_{\alpha, k-1, N-k} =$	2,64146519	=+INV.F.CD(0,05;P19;P20)		
p-valor=	0,06959932	=+DISTR.F.CD(R19;P19;P20)		

Fuente: Realización propia en base a datos de las empresas.

Para la cobertura de cartera problemática el valor crítico es mayor al valor calculado F, por lo tanto, no existen variaciones significativas en este indicador. Esto se debe a que las cooperativas se han enfocado en salvaguardar su cartera y por ello mantener una provisión estable que cubra su cartera improductiva.

Una vez analizado detalladamente cada indicador y comparado mediante un análisis comparativo y estadístico el antes, durante y la postpandemia Se obtuvo que, aún existen pequeños rastros y vestigios de lo que fue la crisis suscitada en el 2020. Esto principalmente se vio reflejado con los altos índices de morosidad debido a los problemas que tienen las cooperativas para recuperar su cartera.

A la vez, en el análisis estadístico mediante la prueba ANOVA los indicadores que presenta cambios significativos en el periodo 2019-2023 son el índice de morosidad y las ratios de rentabilidad ROA y ROE, lo que representa que, las cooperativas están teniendo problemas en recuperar su cartera y generar una rentabilidad adecuada.

5. CONCLUSIONES

En el año 2020, a pesar de la crisis global, los indicadores de rendimiento financiero se mantuvieron estables, indicando una asignación eficiente de recursos para generar ingresos. No obstante, los años posteriores muestran una tendencia descendente en todas las cooperativas analizadas. Las cooperativas que presentan mayores problemas en su rentabilidad para el año 2023 son las COACs 2 y 5. En cuanto al índice de liquidez presenta una pequeña variación significativa,

pero tanto la liquidez como la solvencia todo el segmento 1 presenta un porcentaje adecuado, esto habla muy bien de la gestión de recursos a corto plazo y la capacidad de pago de sus obligaciones.

En el análisis de la situación financiera del segmento 1 se puede notar un incremento del índice de morosidad para el año 2022 y 2023, esto se observa a nivel general, es decir, la mayoría de cooperativas presentan problemas de morosidad debido al incremento de deudores. Para el año 2022, un año importante tras la pandemia, muchas personas acudieron a las entidades financieras en busca de financiamiento para reactivarse, esto ocasionó que varias cooperativas no tomen precauciones en cuanto a aceptación de créditos. En cuanto a la cobertura de provisión, la COAC 9 es la mejor cooperativa en cuidar su cartera, su tope se vio reflejado en el año 2020. Curiosamente el año en el que las cooperativas provisionaron más fue en el 2020, esto debido a las medidas que adoptaron para cuidar su cartera.

Finalmente, se concluye que existen variaciones significativas en los indicadores de rentabilidad, siendo aún un factor exógeno para estos años, y en su recuperación de cartera, que se refleja en el crecimiento del índice de morosidad, sin embargo, las entidades se sostienen gracias a sus provisiones y sobre todo a sus decisiones en la gestión de riesgos financieros. La solvencia no presenta variaciones significativas a lo largo del periodo 2019-2023 y la liquidez apenas presenta una variación significativa, pero demuestra sostenibilidad y un índice adecuado de todo el segmento. De todas formas, todas las variaciones así sean pequeñas alertan la importancia de examinar detenidamente las medidas adoptadas por las cooperativas para mantener la estabilidad financiera en contextos adversos y la necesidad de ajustar estrategias ante cambios prolongados en el entorno económico.

REFERENCIAS

A.C.-CINIF. (2018). *Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera. NIF A-3. CINIF-IMCP*. México. Obtenido de <https://www.cinif.org.mx/>

Aguilar, W. (2022). Covid 19 y su incidencia en la cartera crediticia de BanEcuador del cantón Jipijapa, Provincia de Manabí. *593 Digital Publisher*, 7(3-2). doi:<https://doi.org/10.33386/593dp.2022.3-2.1167>

Aguirre , C., Barona, C., & Dávila, G. (2020). La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa industrial. *Escuela Profesional de Contabilidad, Facultad de Ciencias Empresariales*. Obtenido de: http://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/download/1396/1750

Altuve, J., & Hurtado, A. (2018). Análisis de los factores que influyen en la morosidad del sistema bancario venezolano (2005-2015). *Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura*, 59-83. Obtenido de:

<https://www.redalyc.org/journal/364/36457129005/html/#:~:text=Entre%20los%20determinantes%20microecon%C3%B3micos%20de,sus%20operaciones%20y%20su%20poder>

Anderson, D., Sweeney, D., & Williams, T. (2008). *Estadística para administración y economía* (Décima ed.). Obtenido de <https://www.upg.mx/wp-content/uploads/2015/10/LIBRO-13-Estadística-para-administración-y-economía.pdf>

Arévalo, S. (2021). Incidencia de la pandemia en la liquidez de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Antonio Ltda. Vines en el año 2020. *Repositorio Universidad Técnica de Babahoyo*, 1(1). doi:<http://dspace.utb.edu.ec/handle/49000/10767>

Astudillo, G. (2021). El sector se acopla a los nuevos retos que marca la reactivación. *Líderes*. doi:<https://www.revistalideres.ec/lideres/sector-financiero-popular-retos-reactivacion.html>

Basilea, C. d. (2004). *Principios de Buenas Prácticas Bancarias*. Basilea: Banco de Pagos Internacionales. Obtenido de https://www.bis.org/publ/bcbs230_es.pdf

Becerra, G. (2022). Análisis financiero de la cooperativa CACEF RL para la toma de decisiones post pandemia covid-19. *Repositorio UMSS*, 1(1). doi:<http://hdl.handle.net/123456789/32191>

Bello, R. (2007). *Operaciones bancarias en Venezuela teoría y práctica*. Universidad Católica Andrés Bello. Obtenido de https://www.google.com.ec/books/edition/Operaciones_bancarias_en_Venezuela/mOIyeKgtSfkC?hl=es-419&gbpv=0

Brachfield, P. (2009). *Gestión del crédito y cobro Claves para prevenir la morosidad y recuperar los impagados*. España: Profit Editorial. Obtenido de https://www.google.com.ec/books/edition/Gesti%C3%B3n_del_cr%C3%A9dito_y_cobro/TRF0kJL8PUEC?hl=es-419&gbpv=1&dq=Morosidad&pg=PA2&printsec=frontcover

Brown, D. (1920). *Modelo DuPont. Manual de Gestión Financiera*.

Calahorrano, G., Chacón, F., & Tulcanaza, A. (2021). Indicadores financieros y rentabilidad en bancos grandes y medianos. *Innova Research Journal*. doi:<https://doi.org/10.33890/innova.v6.n2.2021.1700>

Campaña, L., & Teneda, W. (2021). Impacto del COVID-19 en el sector financiero a nivel de cooperativas del segmento 1. *Digital Publisher*. doi:doi.org/10.33386/593dp.2021.5.704

Coba, E., Díaz, J., & Tapia, E. (2020). Impacto de los principios cooperativos en el sector financiero popular y solidario ecuatoriano. *Revista de Ciencias Sociales*, 192-205. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/280/28063431016/html/>

Figueroa, O., & Monta, D. (2023). Contribuciones temporales para el impulso económico post covid 19 y su incidencia en las utilidades de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 de la provincia de Tungurahua durante el periodo 2021-2022. *Repositorio Digital Universidad Técnica de Cotopaxi*, 1(1). doi:<http://repositorio.utc.edu.ec/handle/27000/11076>

Fisher, I. (1911). *El poder Adquisitivo del dinero*. Ciudad de México: Fondo de Cultura Económica. Obtenido de <https://eet.pixel-online.org/files/etranslation/original/Fisher%20The%20Purchasing%20Power%20of%20Money.pdf>

Fondo Monetario Internacional. (2020). Evaluación del impacto de la pandemia de COVID-19 en los sectores empresarial y bancario de América Latina. *Perspectivas económicas: Las Américas*. Obtenido de <https://www.imf.org/-/media/Files/Publications/REO/WHI/2020/Oct/Spanish/CorporateFinancial-SPA.ashx>

Friedrich, H. (1931). *Precios y producción*. Madrid: Union Editorial. Obtenido de <https://archive.org/details/FriedrichHayekPreciosYProduccion/page/n7/mode/2up?view=theater>

García, F., Gonzáles, J., Oliver, J., & Rueda, G. (2019). Medidas de riesgo en la selección de carteras. *Revista Espacios*. Obtenido de <https://www.revistaespacios.com/a19v40n38/19403818.html>

Gómez, L. A. (2020). Morosidad de la cartera de crédito al consumo y su incidencia en la rentabilidad y liquidez del Banco Mercantil, banco universal. *Gestión y desarrollo libre*, 5(9). doi:<https://doi.org/10.18041/2539-3669/gestionlibre.9.2020.8109>

Jerez, L. (2022). Plan financiero para reformular los sistemas de amortización crediticios en la Cooperativa de Ahorro y Crédito “Provisión” de la parroquia Salasaca, cantón Pelileo, provincia de Tungurahua, año 2021 – 2025. *Repositorio ESPOCH*, 1(1). doi:<http://dspace.esPOCH.edu.ec/handle/123456789/18345>

León, S., & Murillo, D. (2021). Análisis Financiero: Gestionar los riesgos en las Cooperativas de Ahorro y Crédito segmento 1. *Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía*, 242-271. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/5768/576868967011/html/>

Mill, J. S. (1848). *Principios de Economía Política*. Madrid: Alianza Editorial. Obtenido de https://archive.org/details/principios-de-economia-politica-mill_202208/page/n5/mode/2up

Minsky, H. (1986). *Estabilizando una Economía Inestable*. Madrid: Profit editorial. Obtenido de <https://es.scribd.com/document/682412142/Estabilizando-Una-Economia-Inestable-by-Hyman-P-Minsky-Minsky-Hyman-P-Z-lib-org-Epub>

Moya, R. (2022). Mejora del proceso en la selección de sujetos de crédito a partir del análisis del impacto del COVID-19 en los índices de morosidad, para la cooperativa de ahorro y crédito “Esperanza del Futuro Ltda” de la ciudad de Quito sector Conocoto período 2020. *Repositorio*

Institucional de la Universidad Politécnica Salesiana, 1(1).
doi:<http://dspace.ups.edu.ec/handle/123456789/23958>

Nava, R., & Marbelis, A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia, 14(48)*.
doi:http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009&lng=es&tlng=es.

Núñez, F. (2017). Evaluación de las tecnologías crediticias de las cooperativas del segmento 3 de la ciudad de Quito y su incidencia en los principales indicadores financieros de riesgo: morosidad, liquidez y solvencia. *Repositorio de la Universidad Andina Simón Bolívar*.
doi:<https://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/5612/1/T2264-MFGR-Nuñez-Evaluacion.pdf>

Ochoa, L., Litardo, E., & Ortega, E. (2022). La crisis económica ante la pandemia COVID-19 en el Ecuador, periodo 2021. *scielo*. Obtenido de https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2007-78902021000800113

Paltrow, L., Harris, L., & Faith, M. (2022). Beyond Abortion: The Consequences of Overturning Roe. *Am J Bioeth*. Obtenido de 10.1080/15265161.2022.2075965

Rada, J. (2023). Impacto de la pandemia COVID-19 en la cartera de crédito de las Cooperativas de ahorro y crédito en la ciudad de Guayaquil. Años: 2020-2021. *Repositorio Institucional de la Universidad Politécnica Salesiana, 1(1)*. doi:<http://dspace.ups.edu.ec/handle/123456789/24873>

Razeto, L. (1984). *Economía de solidaridad y Cooperativismo*. Santiago de Chile: Ediciones PET. Obtenido de https://emes.net/content/uploads/publications/Razeto_La_economia_de_solidaridad_061.pdf

Ricardo, D. (1817). *Principios de Economía Política y Tributación*. Madrid: Alianza Editorial. Obtenido de <https://bibliotecadigital.uce.edu.ec/s/L-D/item/990#?c=&m=&s=&cv=>

Rubio, P. (2012). *Manual de análisis financiero*. Obtenido de <https://www.eumed.net/libros-gratis/2007a/255/index.htm>

SEPS. (2019). Rendición de Cuentas 2019. *Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 1(1)*, 57. doi:<https://www.seps.gob.ec/wp-content/uploads/Rendicion-de-Cuentas-2019.pdf>

Smith, A. (1776). *La riqueza de las Naciones*. Madrid: Alianza Editorial. Obtenido de [http://www.iunma.edu.ar/doc/MB/lic_historia_mat_bibliografico/Fundamentos%20de%20Economía%20Política/194-Smith,%20Adam%20-%20La%20riqueza%20de%20las%20naciones%20\(Alianza\).pdf](http://www.iunma.edu.ar/doc/MB/lic_historia_mat_bibliografico/Fundamentos%20de%20Economía%20Política/194-Smith,%20Adam%20-%20La%20riqueza%20de%20las%20naciones%20(Alianza).pdf)

United Nations Development Programme. (2023). *COVID-19: la pandemia*. Obtenido de <https://www.undp.org/es/ecuador/covid-19-la-pandemia>

Veblen, T. (1899). *La Teoría de la Clase Ociosa*. Madrid: Alianza Editorial. Obtenido de <https://revistas.ucm.es/index.php/IJHE/article/view/47783/44719>

Zúñiga, A. (2023). La importancia de la responsabilidad social en la rentabilidad de las empresas regiomontanas que cotizan en la BMV. *Vinculatégica EFAN 31* . doi:10.29105/vtga9.2-266