



UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA

La Universidad Católica de Loja

ÁREA ADMINISTRATIVA

**TÍTULO DE INGENIERO EN ADMINISTRACIÓN EN BANCA Y
FINANZAS**

**La regulación de tasas y su efecto en la evolución de la profundización
bancaria y en la rentabilidad de la cooperativa de ahorro y crédito
“CACPECO “, en Ecuador periodo del 2002 a 2015.**

TRABAJO DE TITULACIÓN

AUTORA: Burneo González, Andreina Michelle

DIRECTORA: Salazar Romero, Ángela del Cisne, Mgs.

LOJA – ECUADOR

2017



Esta versión digital, ha sido acreditada bajo la licencia Creative Commons 4.0, CC BY-NY-SA: Reconocimiento-No comercial-Compartir igual; la cual permite copiar, distribuir y comunicar públicamente la obra, mientras se reconozca la autoría original, no se utilice con fines comerciales y se permiten obras derivadas, siempre que mantenga la misma licencia al ser divulgada. <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/deed.es>

Septiembre, 2017

APROBACIÓN DE LA DIRECTORA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Doctora.

Mgs. Salazar Romero, Ángela del Cisne

DOCENTE DE LA TITULACIÓN

De mi consideración:

El presente trabajo de titulación La regulación de tasas y su efecto en la evolución de la profundización bancaria y en la rentabilidad de la cooperativa de ahorro y crédito “CACPECO “, en Ecuador periodo del 2002 a 2015, realizado por Andreina Michelle Burneo González ha sido orientado y revisado durante su ejecución, por cuanto se aprueba la presentación del mismo.

Loja, 17 marzo de 2017

f)

DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS

“Yo Andreina Michelle Burneo González, declaro ser autor (a) del presente trabajo de titulación La regulación de tasas y su efecto en la evolución de la profundización bancaria y en la rentabilidad de la cooperativa de ahorro y crédito “CACPECO “, en Ecuador periodo del 2002 a 2015, de la Titulación de Banca y Finanzas, siendo Mgs Ángela del Cisne, Salazar Romero director (a) del presente trabajo; y eximo expresamente a la Universidad Técnica Particular de Loja y a sus representantes legales de posibles reclamos o acciones legales. Además, certifico que las ideas, conceptos, procedimientos y resultados vertidos en el presente trabajo investigativo, son de mi exclusiva responsabilidad.

Adicionalmente declaro conocer y aceptar la disposición del Art. 88 del Estatuto Orgánico de la Universidad Técnica Particular de Loja que en su parte pertinente textualmente dice: “Forman parte del patrimonio de la Universidad la propiedad intelectual de investigaciones, trabajos científicos o técnicos y tesis de grado o trabajos de titulación que se realicen con el apoyo financiero, académico o institucional (operativo) de la Universidad”

f.

Autor: Andreina Michelle Burneo González

Cédula: 1104293939

DEDICATORIA

Este y futuros logros los dedico:

A Dios, que me ha permitido llegar hasta aquí y lograr mis metas.

A mis padres Pabel Burneo, Haydee González, por el amor, el apoyo incondicional, enseñarme a ser mejor persona y ser el pilar fundamental en mi vida

A mi hermano Bryan por ser un ejemplo para mí

A mi hermano Jhoel, por apoyo y cariño constante

A mis abuelitos que desde el cielo me acompañan en cada paso que doy.

Andreina Michelle Burneo González

AGRADECIMIENTO

Agradezco a mis padres por todo el esfuerzo que han hecho para que llegue este día y depositar toda su confianza en mí.

A mis abuelitos, por haberme recibido en su casa en especial a mi abuelita Leonor que aún me espera con una sonrisa, un plato en la mesa y extensas charlas.

A mi amado y favorito Arq. Claudio Súa por el apoyo moral e intelectual que brinda en todo momento, apoyarme en todas mis locuras, por la paciencia y tolerancia que ha tenido conmigo.

A mis hermanos, tíos, tías, primas y amigas que de una u otra forma me apoyaron en este camino y siempre están pendientes de mí.

A mi directora Mgs. Ángela Salazar y a todos los docentes que fueron importantes en mi formación.

Andreina Michelle Burneo González

TABLA DE CONTENIDO

CARÁTULA	i
APROBACIÓN DE LA DIRECTORA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS.....	iii
DEDICATORIA	iv
AGRADECIMIENTO	v
TABLA DE CONTENIDO	vi
RESUMEN.....	1
ABSTRACT	2
INTRODUCCIÓN.....	3
CAPÍTULO 1.....	5
GENERALIDADES DEL CONTEXTO ECONÓMICO Y LEGAL DEL SISTEMA BANCARIO PRIVADO DE ECUADOR.....	5
1.1 Contexto económico ecuatoriano	6
1.1.1 Situación Económica del Ecuador.....	6
1.2 Variables Macroeconómicas	8
1.2.1 PIB.....	8
1.2.2 Inflación.....	10
1.2.3 Tasas de interés (antes y después de la regularización de tasas).....	12
1.3 Antecedentes y composición del sistema bancario	13
1.3.1 Breve análisis del sistema Bancario del Ecuador	13
1.3.2 Antecedentes históricos del Sistema Cooperativo desde su origen hasta la actualidad.....	14
1.3.3 Organismos reguladores del sistema Cooperativo ecuatoriano.....	16
1.4 Segmentación del Sistema Cooperativo.....	17
1.4.1 18	
1.4.1 Cooperativa de Ahorro y Crédito grandes	19
1.4.2 Cooperativa de Ahorro y Crédito medianos.....	19
1.4.3 Calificación de riesgo	20
1.4.4 Marco jurídico del sistema Económico Popular y Solidaria.....	22
1.5 Participación del sistema Cooperativo por segmentos	22
1.5.1 Participación en cartera.....	23
1.5.2 Participación en activos.....	23

1.5.3	Participación en pasivos y patrimonio	24
1.5.4	Participación en ingresos	25
1.6	Regulación de tasas de interés en Ecuador	25
1.6.1	Análisis comparativo de las tasas de interés pre y post regulación.	25
CAPÍTULO 2.....		27
ESTRATEGIAS EN INVERSIONES Y FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO “CACPECO” Y SU PARTICIPACIÓN EN EL CONSOLIDADO NACIONAL.....		27
2.1	Antecedentes de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “CACPECO”	28
2.1.1	Historia.....	28
2.1.2	Productos y servicios	28
2.1.3	Cobertura a nivel nacional.....	30
2.2	Situación Financiera.....	32
2.2.1	Estructura de inversiones.....	32
2.2.2	Estructura financiera	33
2.2.3	Intereses de operación.....	35
2.3	Densidad financiera.....	35
2.3.1	Definición, importancia y forma de medición	35
2.3.2	Evolución de la densidad financiera	36
2.3.3	Densidad financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “CACPECO” ..	39
CAPÍTULO 3.....		41
LA PROFUNDIZACIÓN BANCARIA PRE Y POST LA REGULACIÓN DE TASAS DE INTERÉS.....		41
3.1	Profundización Financiera.....	42
3.1.1	Definición, importancia, formas de medición	42
3.1.2	Evolución de la profundización financiera América Latina y Ecuador	42
3.1.3	Profundización Financiera del Ecuador.....	46
3.2	Indicadores de captación	49
3.2.1	Evolución de las captaciones del 2002 al 2015 de la Cooperativa de ahorro y crédito de la pequeña empresa “CACPECO”.....	49
3.2.2	Evolución de indicadores 2002 al 2015.....	49
3.2.2.1	Indicador de liquidez general	49
3.2.2.2	Cobertura de 25 y 100 mayores depositantes.....	50

3.2.3	Indicador de profundización bancaria de la Cooperativa de ahorro y crédito “CACPECO” (Total de captaciones / PIB) 2002 – 2015.....	52
3.3	Indicadores de colocación.....	53
3.3.1	Evolución de las Colocaciones del 2002 al 2015 de la Cooperativa de ahorro y crédito de la pequeña empresa “CACPECO”.....	53
3.3.2	Evolución de indicadores de calidad de activos y morosidad 2002 al 2015.....	54
3.3.3	Indicador de profundización bancaria de la Cooperativa de ahorro y crédito “CACPECO” (Total de colocaciones / PIB) 2002 – 2015.	56
3.4	Efecto de las tasas en la profundización bancaria.....	57
CAPÍTULO IV		59
EFECTO DE LA REGULACIÓN DE TASAS DE INTERÉS EN DE LA PROFUNDIZACIÓN BANCARIA EN LA RENTABILIDAD DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO “CACPECO”.....		59
4.1	Comportamiento de la rentabilidad.....	60
4.1.1	Rendimiento de la cartera de préstamos.....	60
4.1.2	Rendimiento (costo) de los depósitos de ahorro.....	61
4.1.3	Rentabilidad de los activos.....	62
4.1.4	Rentabilidad en el capital	63
4.2	Correlación entre tasa de interés, profundización financiera y la rentabilidad... 64	
4.2.1	Correlación pre y post de la regulación de tasas de interés período 2002 – 2015.....	65
4.2.2	Representación gráfica de la corrección entre tasa de interés, profundización financiera y rentabilidad.....	66
4.2.2.1	Correlación Tasa de interés pasiva (TIP) con ROA periodo.....	67
4.2.2.2	Correlación de tasa de interés pasiva (TIP) con ROE.....	68
4.2.2.3	Correlación de tasa de interés activa (TIA) con ROA.....	69
4.2.2.4	Correlación de tasa de interés activa (TIA) con ROE.....	71
4.2.2.5	Correlación de tasa de interés pasiva (TIP) con profundización financiera de captaciones (PF- CAP)	72
4.2.2.6	Correlación de tasa de interés pasiva (TIP) con profundización financiera de colocaciones (PF- COL).....	73
4.2.2.7	Correlación de tasa de interés activa (TIA) con profundización financiera de captaciones (PF- CAP)	75
4.2.2.8	Correlación de tasa de interés activa (TIA) con profundización financiera de colocaciones (PF- COL).....	76

4.3	Tasas de Interés de la Cooperativa de Ahorro y Crédito CACPECO.....	77
4.3.1	Tasa de interés activa	78
4.3.2	Tasa de interés pasiva	78
4.3.3	Análisis y comparación de tasas de interés del Banco Central y CACPECO	79
	CONCLUSIONES	80
	RECOMNDACIONES	81
	Bibliografía.....	82

RESUMEN

Esta investigación pretende determinar el efecto de la regulación de las tasas de interés en la profundización financiera y rentabilidad de las instituciones financieras del Ecuador. Mediante el estudio del contexto económico y legal del sistema bancario ecuatoriano.

Por consiguiente, se realiza el estudio de historia, situación financiera, densidad y profundización financiera, indicadores de captación y colocación, rentabilidad, correlación y tasas de interés de la cooperativa de ahorro y crédito "CACPECO" período 2002-2015.

Se parte del supuesto que la regulación de tasas de interés afecta a la rentabilidad y profundización financiera, luego del análisis de los datos antes mencionados se determina que antes de la regulación de tasas de interés la profundización financiera y la rentabilidad experimentaron cambios bruscos, sin afectar de manera trascendental a la cooperativa y después de la regulación estos cambios se volvieron moderados con tendencia a aumentar. En el año 2015 debido a la elevación de las tasas de interés, cambios en el PIB y el sector petrolero, la institución financiera disminuyó sus captaciones, colocaciones y rentabilidad sin llegar al punto de amenazar su continuidad.

Palabras claves: tasas de interés, densidad, profundización financiera, colocación, captación, rentabilidad, correlación.

ABSTRACT

This research to determine the effect of the regulation of interest in deepening financial and profitability of the financial institutions in the Ecuador. Through the study of the economic and legal context of the Ecuadorean banking system.

Therefore, is the study of history, financial situation, density and financial deepening, indicators of recruitment and placement, profitability, correlation, and interest rates of cooperative savings and credit "CACPECO" period 2002-2015.

Are based on the assumption that the regulation of interest rates affect the profitability and financial deepening, After the analysis of the above-mentioned data are determined that before the regulation of financial deepening interest rates profitability experienced abrupt changes, no transcendental to the cooperative and after the regulation affect, these changes became moderate tendency to increase. In the year 2015 due to the lifting of interest rates changes in PIB and the oil sector, the financial institution decreased their catchments, placements and profitability without reaching the point of threatening its continuity.

Key words: interest rates, density, financial deepening, placement, acquisition, profitability, correlation.

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo surge con la intención de conocer el efecto que tuvo la regulación de tasas de interés en la profundización bancaria y rentabilidad del sistema financiero ecuatoriano y a su vez cuales fueron las reacciones de las instituciones financieras frente a esta modificación y las estrategias de financiamiento adoptadas. El universo de estudio son las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Cantón Loja, tomando como muestra la Cooperativa de Ahorro y Crédito “CACPECO”.

“La regulación de tasas y su efecto en la evolución de la profundización bancaria y en la rentabilidad de la cooperativa de ahorro y crédito “CACPECO “, en Ecuador periodo 2002 - 2015”, es una investigación cuyo objetivo es definir el contexto económico y legal de la Cooperativa, además examinar las estrategias de inversión, financiamiento e indicadores de profundización bancaria antes y después de la regulación de tasas de interés y el impacto en la rentabilidad en la Cooperativa de Ahorro y Crédito “CACPECO”; convirtiéndose en un aporte importante para entidades financieras, profesionales en formación, analistas y a la sociedad en general.

Para ello, la investigación se divide en cuatro capítulos: el primero se refiere al contexto económico y legal del sistema financiero ecuatoriano, determinando su marco legal, variables macroeconómicas, historia y segmentación. El capítulo dos aborda las estrategias de inversión y financiamiento de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “CACPECO” y su participación en el mercado, conociendo su historia, situación financiera y densidad financiera. En el capítulo tres se define la profundización bancaria de la misma pre y post regulación de tasas de interés basándose en los indicadores: profundización financiera, captación y colocación.

Finalmente, en el cuarto capítulo se refleja el efecto de la regulación de las tasas de interés mediante el estudio de la rentabilidad y la correlación con las tasas de interés establecidas por el Banco Central y la comparación con tasas de interés de la cooperativa.

La regulación de tasas activas y pasivas en sistema bancario ecuatoriano incide en el aumento de la profundización bancaria debido a que existe una correlación directa entre ellas mientras que esta regulación no incide en el financiamiento de la institución financiera analizada.

Para obtener estos resultados se realizó una recopilación y análisis de los balances financieros de la institución de los períodos 2002 al 2015 diferenciándolos entre activos y pasivos. Luego se determinó la densidad, la profundización financiera y la rentabilidad para finalmente establecer la correlación de estas variables con las tasas de interés del Banco Central categorizando los períodos en pre y post regulación.

Para ello se revisó páginas oficiales de la entidad bancaria de la Cooperativa “CACPECO”, del Banco Central, la Superintendencia de Bancos, Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, además de la recopilación de tesis, bibliografía local y extranjera sobre tasas de interés, historia, economía, efectos de cambios en las tasas, profundización financiera y correlaciones.

La metodología empleada en la investigación es descriptiva, cualitativa y relacional, para establecer un diagnóstico con el que se determina el efecto de la regulación de tasa de interés en las entidades financieras.

CAPÍTULO 1

**GENERALIDADES DEL CONTEXTO ECONÓMICO Y LEGAL DEL SISTEMA
BANCARIO PRIVADO DE ECUADOR.**

1.1 Contexto económico ecuatoriano

La economía de Ecuador en el transcurso de las últimas décadas ha sido marcada por varios factores tanto internos como externos que ha provocado desequilibrios sociales, ambientales y especialmente económicos. En los años setenta los auges petroleros con elevadas tasas de crecimiento del PIB, fortaleciendo las exportaciones. Sin embargo, aumentó la deuda externa. En la década de los ochenta tras una dictadura militar se presentaron diversas crisis como la caída de precios de petróleo, fenómeno del niño, el terremoto de 1987 y endeudamiento externo, provocando una desaceleración de la economía marcada por ajustes fiscales y programas de estabilización.

Arrastrando estas crisis en el gobierno del Dr. Rodrigo Borja, la economía del Ecuador empezó a recuperarse con el incremento del petróleo, se impulsa el desarrollo de pequeñas y medianas empresas con apoyo de unidades económicas informales. En los primeros años de la década de los noventa la economía presentaba un cuadro de leve recuperación, sin embargo, también se vió agravada por conflictos externo y problemas políticos, en esta década se registró niveles de pobreza extremos.

La experiencia ecuatoriana puede ser representativa respecto a los efectos de crisis económicas severas. Entre 1998 y 1999 el Ecuador experimentó una caída de aproximadamente el 10 % en su ingreso por habitante, el quiebre o transferencia al Estado de la mayor parte de bancos privados, y una convulsión social y política muy aguda.

A finales de 1999 el desempleo creció por motivo de crisis financiera y el cierre de muchas empresas y microempresas. Esta crisis desembocó en la dolarización del país en el año 2000. Desde esa década en adelante hemos presentado una reducción de la pobreza y aumento de competitividad y los principales problemas actuales han derivado hacia un endeudamiento externo, problemas estructurales entre otros. (Maldonado, Flacso) (Maldonado, Pobreza, Dolarización y Crisis en el Ecuador, 2004)

1.1.1 Situación Económica del Ecuador.

La situación económica del Ecuador a través de los años ha enfrentado fuertes crisis. Actualmente enfrentamos una crisis que ya se veía venir desde finales del año 2015. Para este año se prevé un estancamiento económico y la posibilidad de cero crecimiento en las tasas, precios bajos del petróleo, apreciación del dólar y mayores tasas de interés internacionales.

Esto ha producido que las empresas privadas no quieran invertir y arriesgar su dinero a largo plazos y la economía del país dependa mucho de estas empresas. Una de las estrategias para cubrir las necesidades fiscales se resume en más endeudamiento, uso

de la liquidez interna para comprar bonos del Estado, entrega de activos estatales a cambio de recursos frescos y la reducción de subsidios.(El comercio 2016)

Según un artículo publicado por el diario el Universo menciona que,(El Universo 2016), la economía de Ecuador, caerá 4,5% este año y 4,3% el próximo y afrontará un panorama complicado porque dependerá de la disponibilidad de financiamiento externo y sufrirá pérdida de competitividad por la revaluación del dólar.

Por otro lado, Ecuador se encuentra sumamente endeudado con China debido que este país ha enfocado su inversión en sectores estratégicos. Ha invertido en el sector petrolero, minero e hidroeléctrico. China se ha involucrado en la economía ecuatoriana mediante la participación de varios proyectos e inversiones financieras tanto en el campo público como privado desde el 2007, principalmente en actividades de explotación petrolera y relaciones crediticias.

En la actualidad China ha sido el financista de grandes proyectos como 7 centrales hidroeléctricas, eólicas y termoeléctricas que llevarán a Ecuador al 2016 como un país autosustentable energético para no solo el consumo local sino con proyección exportable (Mejía, 2014)

El economista Santiago Bucaram en su artículo “25 recomendaciones para enfrentar la crisis económica del Ecuador”, (Bucaram, 2015), menciona algunas aplicaciones importantes que se debería implementar para sobrellevar la actual crisis económica que enfrenta el Ecuador, entre ellas están:

- Que el proceso de elaboración del Presupuesto General del Estado sea más óptimo.
- Transparentar la información pública sobre la deuda interna y externa, en especial en lo que se refiere a los contratos de venta petrolera.
- Mejorar las condiciones con las que el Ecuador negocia contratos de deuda en los mercados financieros internacionales.
- Buscar mecanismos para incentivar inversiones productivas en forma permanente, y no sólo para aquellas empresas que se acogerán al proyecto de Alianzas Público-Privadas.
- Fortalecer la dolarización.
- Alcanzar acuerdos de comercio integrales con los países de destino de nuestras exportaciones y abrir mercados nuevos, de preferencia negociando en bloque junto con países que comparten nuestras características geográficas y de canasta exportadora.

Estas medidas son a corto y mediano plazo. Puede que éstas no sea una solución definitiva, sin embargo, pueden ser el paso inicial para una recuperación parcial o definitiva de la crisis actual en el Ecuador. (Bucaram, 2015)

1.2 Variables Macroeconómicas

1.2.1 PIB

Definición. - El Producto Interno Bruto (PIB) es el valor de mercado total de todos los bienes y servicios, de uso final, producidos en un país en un periodo determinado de tiempo el cual generalmente es de un trimestre o un año. Para el cálculo del PIB se toma en cuenta todo lo producido dentro del territorio nacional independientemente de quien sea el propietario de los factores de producción (Jibaja, 2012)

El PIB suma muchos tipos de productos, para ello utiliza valores comerciales que se encuentran en el mercado, ya que estos son los valores que las personas están dispuestas a pagar por un determinado bien o servicio, esto incluye todos los bienes vendidos legalmente en el mercado incluidos los inmuebles.

Los bienes excluidos en el cálculo del PIB son aquellos que son producidos y distribuidos ilegalmente, así como también los bienes que no se los puede contabilizar porque no ingresan al mercado y son netamente domésticos.

El PIB incluye bienes tangibles (automóviles, ropa, etc.) y bienes intangibles (conciertos, peluquerías, salud, etc.). Solo incluye el valor final de los bienes y que estos sean distribuidos nuevos o producidos actualmente.

Cuando mencionamos en la definición “producidos en un país” se refiere que el PIB solo tomará en cuenta los productos que hayan sido producidos dentro de los confines geográficos de un país sin importar la nacionalidad del productor. El intervalo de tiempo específico para la determinación del PIB es usualmente de un año o trimestral (3 meses), esto debido que en el transcurso del año se encuentran los periodos estacionales que son los meses con mayor influencia de ingresos y gastos de productos y servicios y los expertos estadísticos ajustan estos periodos y así puedan obtener datos comparativos y anuales que cada determinado periodo. (Jibaja, 2012)

Los principales componentes del PIB son:

- Consumo. - es el gasto de los hogares en bienes y servicios tangibles e intangibles y la educación, se excluye el consumo de bienes inmuebles.
- Inversión. - es la compra de bienes, equipo de capital, inventarios y estructuras que se utilizan para producir en el futuro más bienes y servicios, la compra de un inmueble se considera una inversión a largo plazo.

- Compras del Gobierno. - es el gasto en bienes y servicios de gobiernos locales, estatales y federales, incluyen los salarios de los trabajadores del gobierno, así como también el gasto en de obras públicas, siempre y cuando haya un bien o servicio a cambio, no incluye pagos de beneficios sociales.
- Exportaciones netas. - Son las compras que realizan los extranjeros de bienes y servicio producidos internamente en el País. No incluye compras que se realicen en el exterior.

El PIB es una medida que utilizan las naciones para medir el tamaño de su economía y a su vez comparar las economías de países o estados. Este indicador también se usa para evaluar los cambios en el tiempo. (Jibaja, 2012)

En la Tabla 1 muestra los efectos de aumento y disminución del PIB.

Tabla 1: Efectos de los cambios de PIB

<p style="text-align: center;">Aumenta (economía crece)</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Negocios Aumenta su producción, venden más. • Fuentes empleo • Mayor Inversión • Exportaciones constantes • Mayor consumo interno.
<p style="text-align: center;">Disminuye (economía en recesión)</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Menos producción • Ganancias reducen • Recaudación impuestos disminuye • Aumentos de tasas de desempleo.

Fuente: (Jibaja, 2012)

Elaborado por: Autora

Cada año el PIB varía de acuerdo a la producción de bienes y servicios, en los últimos catorce años la variación del PIB tiene un promedio del 2% (Figura 1). En los periodos 2004,2008, 2011 el PIB creció satisfactoriamente, la producción, fuentes de trabajo y negocios internacionales se mantuvieron en su auge, mientras que en los otros años a la actualidad se ha venido presentando una disminución del PIB que conlleva conflictos políticos, políticas económicas apresuradas e inversiones a largo plazo.

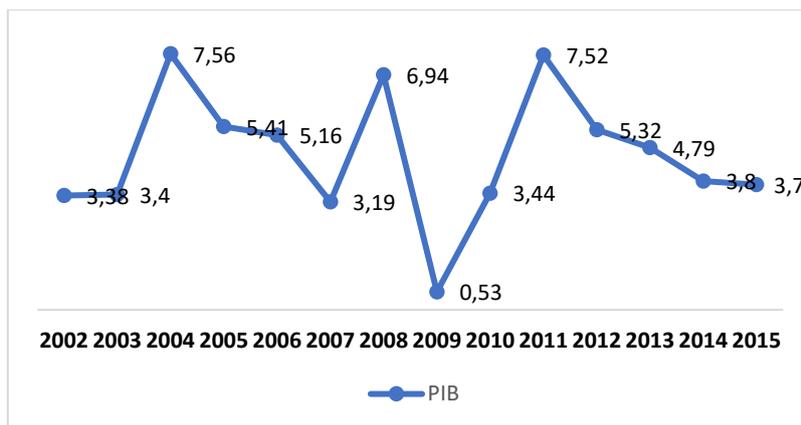


Figura 1.- Variación del PIB periodo 2002-2015

Fuente: BCE
Elaborado: autora.

Sin embargo, a pesar de que el PIB es un indicador económico utilizado en un país para calcular los bienes y servicios, este indicador no nos permite calcular la estabilidad económica de un país debido a que el cálculo del PIB no garantiza un bienestar común porque no contabiliza la salud, el vivir diario, el trabajo informal, el ocio, la calidad de educación, etc. que son de mucha importancia para determinar si un país tiene un buen bienestar social y económico.

1.2.2 Inflación

Definición. - Es el incremento sostenido del nivel de precios de los productos distribuidos en el mercado por un periodo determinado de tiempo, normalmente un año, viene representada por el índice de precios al consumidor (IPC). (BCE, s.f.)

Algunos economistas afirman que la inflación puede llegar a ser muy perjudicial para una sociedad debido a que puede generar el aumento de la pobreza.

Existen algunos factores que provocan la inflación entre ellos están:

- Aumento de masa monetaria. - Cuando la autoridad monetaria de un país emite mucho dinero, la demanda de productos aumenta y cuando la oferta no está a la par con la demanda ocasiona el incremento de precios.
- Incremento de la demanda. - A medida que el dinero circula en un país aumenta el consumo, es decir la demanda de ciertos productos, mientras que la producción no aumenta, se dispara la inflación.
- Incremento de costos de producción. – Cuando se produce un aumento de precios en las materias primas, mano de obra y costos de fabricación, esto conlleva a un aumento de precios en el producto final.
- Negociaciones salariales. – Cada año se realizan aumentos de salarios en proporción a la inflación anual, así mismo aumentan costos de fabricación y las

empresas transfieren los costos a su producto final por tanto suben los precios de los productos. (Anzil, 2008)

La inflación es una medida con la que la población debe convivir. Uno de los objetivos de las políticas monetarias de un país es lograr una inflación baja y positiva de lo contrario significaría un empeoramiento de nuestra capacidad económica.

Tipos de inflación

- Inflación moderada: los precios suben lentamente, por debajo del 10% anual. El poder adquisitivo no se verá muy afectado.
- Inflación galopante: las tasas de inflación anuales están entre el 10% y el 1000%. Se mantiene solo dinero en efectivo y de lo posible se trata de desprenderse del dinero que pierde valor en el tiempo a modo de inversión o consumo.
- Hiperinflación: las tasas anuales superan el 50% mensual. El dinero apenas tiene valor. En este estado el sistema monetario puede quebrar y volver a la negociación por medio de trueque.
- Estancamiento: este tipo de inflación armoniza la inflación con la recesión. Muestra la relación inversa entre la inflación y la tasa de desempleo.
- Deflación: caída generalizada de los precios. Los costes bajan y la demanda aumenta agresivamente. (Rey, 2012)

La población no ve muy bien un aumento de la inflación, debido que repercute en la pérdida continua del poder adquisitivo, menos capacidad de ahorro e inversión. Perjudica la calidad de vida y en algunos casos lleva a un endeudamiento sin sentido común ni prudencia.

La inflación puede afectar de distintas maneras a la población dependiendo de la posición que se encuentren. La inflación puede afectar de distintas maneras a la población dependiendo de la posición que se encuentren.

Por ejemplo, en el lugar de ahorrista, si la inflación es mayor a una tasa de interés que se recibe por el dinero ahorrado, el rendimiento de ese ahorro va a ser negativo. Como inversionista, si la inflación es mayor al rendimiento recibido por la inversión también tendrá un efecto negativo. En posición de consumidor, cuando los precios de los productos aumentan y los sueldos se mantiene se ven obligados a disminuir su nivel de compra y por tanto su nivel de vida. La inflación perjudica también a prestamistas debido el valor de dinero se pierde en el tiempo y el rendimiento esperado disminuye.

El excesivo aumento de precios y la agresividad monetaria de circulación de dinero afecta principalmente a los sectores más vulnerables de una población.

La inflación es el factor importante para el aumento o disminución del PIB, se termina a partir de IPC son factores que siempre van de la mano. (México, s.f.)



Figura 2.- Variación de la inflación en el período 2002-2015

Fuente: BCE
Elaboración: Autora.

En la Figura 2 muestra los cambios en la inflación período 2002 -2015, éstos pueden llevar a la desestabilización de la economía de un país, sin embargo, el aumento y la baja de la inflación no son del todo malos ni perjudiciales. Un crecimiento de la inflación puede incentivar en ciertos casos el ahorro y la previsión de recursos, la competitividad, estándares de calidad y la producción. El decrecimiento de la inflación puede ayudar en su momento a la estabilidad económica después de un proceso de recesión, no se puede mantener siempre una inflación negativa, pues se cae en un círculo vicioso donde ahí sí puede afectar a la población en general.

1.2.3 Tasas de interés (antes y después de la regularización de tasas).

En Ecuador en Banco Central del Ecuador es la entidad encargada de cálculo de la tasa de interés y de la divulgación de las mismas. En el 2000 a partir de la dolarización las tasas de interés se fijaba en función de tasas que se cambian en el mercado y en hasta el 2003 las tasas activas y pasivas se mantuvieron relativamente altas.

En el 2007 con la entrada de vigencia de la ley de regulación del costo máximo efectivo del crédito publicado en el registro oficial No. 135, el 26 de Julio del 2007, determina los cambios de las tasas y su cálculo. En el 2008 el artículo 303 de la Constitución Política de la República del Ecuador establece que: es facultad exclusiva de la Función Ejecutiva del Estado formular políticas monetarias, crediticias, cambiarias y financieras a través del Banco Central del Ecuador. (BCE, s.f.)

Por ello las tasas de interés en el Ecuador en los primeros años han sido cambiarias notoriamente, a partir de la regulación de tasas en el 2007 hay una variación mínima de

las tasas de interés, las mismas que han tenido diferentes impactos en las instituciones financieras y que estudiaremos más adelante.

En la Tabla 2 muestra las tasas de interés activa y pasiva antes y después de la regulación con su respectivo margen financiero.

Tabla 2.- Tasas de interés activas y pasivas periodo 2000-2015

Año	Activa	Pasiva	Margen. Financiero
2000	14.52	7.70	6.82
2001	15.10	5.05	10.05
2002	12.77	4.97	7.80
2003	11.19	5.51	5.68
2004	8.03	3.97	3.37
2005	8.87	3.83	5.04
2006	9.86	4.87	3.67
2007	9.97	5.07	4.73
Año	Activa	Pasiva	Margen. Financiero
2008	9.14	5.09	4.23
2009	9.19	5.24	3.97
2010	8.68	4.28	4.59
2011	8.17	4.53	3.81
2012	8.25	4.53	3.72
2013	8.17	4.53	3.64
2014	8.19	5.18	3.01
2015	9.12	5.14	3.98

Fuente: BCE
Elaborado: Autora

1.3 Antecedentes y composición del sistema bancario

1.3.1 Breve análisis del sistema Bancario del Ecuador

La Superintendencia de Bancos y Seguros define al Sistema Bancario del Ecuador como:

“ Un sistema financiero es el conjunto de instituciones que tiene como objetivo canalizar el ahorro de las personas. Esta canalización de recursos permite el desarrollo de la actividad económica (producir y consumir) haciendo que los fondos lleguen desde las personas que tienen recursos monetarios excedentes hacia las personas que necesitan estos recursos. Los intermediarios financieros crediticios se encargan de captar

depósitos del público y, por otro, prestarlo a los demandantes de recursos.”
(Superintendencia de Bancos, s.f.)

El sistema financiero es muy importante en la economía de un país porque estimula el ahorro y facilita el pago de bienes y servicios con desarrollo de comercio, proporciona liquidez a la sociedad y especialmente es la principal fuente de financiamiento.

En la Figura 3 muestra la composición del sistema financiero que está formado por el conjunto de Instituciones bancarias, financieras, y demás empresas públicas y privadas debidamente autorizadas por la Superintendencia de Bancos, Superintendencia Popular y Solidaria y Superintendencia de Compañías.



Figura 3.- Composición del sistema financiero

Fuente: SBS

Elaborado por: autora

En sistema financiero comprende, tanto los instrumentos o activos financieros, como las instituciones o intermediarios y los mercados financieros: los intermediarios compran y venden los activos en los mercados financieros.

En el presente trabajo nuestro campo de estudio será el sector cooperativo y a su vez Cooperativas de ahorro y crédito.

1.3.2 Antecedentes históricos del Sistema Cooperativo desde su origen hasta la actualidad.

El hombre desde sus inicios ha sentido la necesidad de unirse en grupos para lograr fines comunes; ejemplo de ello es la prehistoria donde existían individuos que conformaban tribus con el objetivo de supervivencia, cazar animales o simplemente vivir

en comunidad, luego con la evolución de las civilizaciones surgieron necesidades financieras que conllevaron al inicio del cooperativismo.

El sector cooperativo nace de las necesidades de los seres humanos de relacionarse entre ellos y mejorar su aspecto económico, ocasionando con ello actividades de cooperación.

En 1844, época que se inició la revolución industrial, se caracterizaba por la disminución de los ingresos y un aumento de precios. Un grupo de 28 trabajadores que vivían en un pueblo llamado Rochdale condado de Lancashire, Inglaterra, se unieron para controlar su futuro económico y articularon sus ahorros y crearon un almacén con artículos de primera necesidad. Los mismos que en algunos casos eran sujetos a crédito, así en este año se formó legalmente la primera cooperativa llamada “Rochdale Equitable Pioneers Society” que permitió a los socios y a la comunidad acceder a servicios financieros y no financieros. (Valverde, 2014)

El cooperativismo moderno surgió en países de Europa con un debate entre los círculos económicos, sociales, religiosos, laborales e intelectuales.

A partir de este año se empezó a propagar la creación de cooperativas de acuerdo a las necesidades del hombre con el fin de ayudar al desarrollo económico de las comunidades y de los socios, con noción de servicio mutuo y cooperación.

En el Ecuador el cooperativismo se ha definido por 3 etapas esenciales en su historia.

- a) Última década del siglo XIX.- En Quito y Guayaquil se establecieron organizaciones artesanales y de ayuda comunitaria.
- b) 1937 en adelante. - Se dicta la primera ley de cooperativas con el fin de tener un alcance organizativo, mediante un modelo cooperativista para mejorar la estructura productiva y administrativa de las cooperativas en funcionamiento.
- c) En los años setenta. – Expedición de la Ley de Reforma agraria en el año 1964 y la nueva Ley de Cooperativas en 1966.

Últimamente se implementado varias iniciativas comunitarias que han permitido propiciar la recuperación de pueblos a través del cooperativismo y su intervención activa en la sociedad.

El conjunto de estas iniciativas se ha denominado como “Economía Solidaria” y han generado resultados organizativos, económicos y sociales gracias a la creación de cooperativas. (Valverde, 2014)

En la actualidad el sector cooperativo está regido por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria que define como sector cooperativo:

Es el conjunto de cooperativas entendidas como sociedades de personas que se han unido en forma voluntaria para satisfacer sus necesidades económicas, sociales y culturales en común, mediante una empresa de propiedad conjunta y de gestión democrática, con personalidad jurídica de derecho privado e interés social. Las cooperativas, en su actividad y relaciones, se sujetarán a los principios establecidos en la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario, a los valores y principios universales del cooperativismo y a las prácticas de Buen Gobierno Corporativo. (SEPS, s,f)

Dentro de la ley de cooperativas se considera 4 grupos de cooperativas según su función: de consumo, producción, ahorro y crédito y servicios. En el presente trabajo estudiaremos las cooperativas de ahorro y crédito las mismas que las denominaremos "COAC".

En el artículo 88 de la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria define las cooperativas de ahorro y crédito como: *"Son cooperativas de ahorro y crédito las formadas por personas naturales o jurídicas con el vínculo común determinado en su estatuto, que tienen como objeto la realización de las operaciones financieras, debidamente autorizadas por la Superintendencia, exclusivamente con sus socios."* (SEPS, sf)

Las cooperativas, para su funcionamiento, contarán con una Asamblea General, un Consejo de Administración, un Consejo de Vigilancia y una Gerencia, cuyas atribuciones y deberes constarán en el Reglamento General de la presente ley y sin perjuicio de otras instancias administrativas que atiendan a su objeto social. (SEPS, sf)

1.3.3 Organismos reguladores del sistema cooperativo ecuatoriano.

Los organismos reguladores tienen origen a principios del siglo XX en los Estados Unidos nacen para la ordenación económica de diferentes sectores, con independencia política y legitimación jurídica. El papel de los órganos reguladores consiste en el correcto funcionamiento de sectores esenciales para la vida económica y social de un país.

En el Ecuador a partir de enero del 2013 el subsistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito pasaron a ser reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), creado en el marco de la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario (LOEPS), que inició sus labores en el mes de junio de 2012, la misma que es un organismo técnico de control y supervisión. Entre las principales atribuciones de la Superintendencia está el velar por la estabilidad,

solidez y el correcto funcionamiento de las organizaciones sujetas a su control. (SEPS, sf)

Sus principales atribuciones son:

Las atribuciones que la ley le otorga a la Superintendencia, respecto de las organizaciones de la Economía Popular y Solidaria (EPS) y del Sistema Financiero Popular y Solidario (SFPS), son:

- Ejercer el control de sus actividades económicas;
- Velar por su estabilidad, solidez y correcto funcionamiento;
- Otorgar personalidad jurídica a estas organizaciones;
- Fijar tarifarios de servicios;
- Autorizar las actividades financieras que dichas organizaciones desarrollen;
- Levantar estadísticas;
- Imponer sanciones; y,
- Expedir normas de carácter general.

Las organizaciones a su control la Ley estipula que integran la Economía Popular y Solidaria las organizaciones conformadas en los Sectores Comunitarios, Asociativos y Cooperativistas, así como también las Unidades Económicas Populares.

La importancia de la regulación de la Economía Popular y Solidaria radica en saber que este sector es el motor de desarrollo económico del país, además promueve la cooperación entre organizaciones y permite un impulsar la participación activa en la sociedad de los socios y la comunidad. (SEPS, sf)

1.4 Segmentación del Sistema Cooperativo.

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera creada en el artículo 13 del Código Orgánico Monetario y Financiero (Asamblea Nacional , 2014) responsable de la formulación de las políticas públicas y la regulación y supervisión monetaria, crediticia, cambiaria, financiera, de seguros y valores.

Las cooperativas se ubicarán en los segmentos que la Junta determine. El monto de las cooperativas será actualizado anualmente por la Junta aplicando la variación del índice de precios al consumidor.

En la “norma para la segmentación de las entidades del sector Financiero Popular y Solidario” artículo 1 (financiera, 2014) menciona: las entidades del sector Financiero Popular y Solidario de acuerdo al tipo y al saldo de sus activos se ubicarán en los siguientes segmentos (Tabla 3).

Tabla 3.- Segmentación de Cooperativas de ahorro y crédito según sus activos.

Segmento	Activos
1	Mayor a 80'000.000,00
2	Mayor a 20'000.000,00
3	Mayor a 5'000.000,00
4	Mayor a 1'000.000,00
5	Hasta 1'000.000,00 Cajas de ahorro, bancos y cajas comunales.

Fuente: SEPS
Elaborado: Autora

Los segmentos 3,4 y 5 adicionalmente se segmentarán de acuerdo al vínculo con sus territorios, es decir tienen vínculo territorial cuando coloquen al menos el 50% de los recursos en el lugar que fueron captados. Para el segmento 3 y 4 corresponde 1 sola provincia mientras que para el segmento 5,1 parroquia rural.

La ubicación de las cooperativas a los diferentes segmentos se actualiza cada año después del 1 de mayo, de acuerdo a los estados financieros presentados de corte de 1 de diciembre del año anterior.

En la Actualidad existen 802 Cooperativas de ahorro y crédito (Tabla 4), según la Superintendencia de Economía Popular y Solidario.

Tabla 4.- Total de cooperativas de ahorro y crédito en el Ecuador por segmento

Segmento 1:	25 cooperativas, de un total de 25 cooperativas
Segmento 2:	34 cooperativas, de un total de 35 cooperativas
Segmento 3:	85 cooperativas, de un total de 86 cooperativas
Segmento 4:	163 cooperativas, de un total de 185 cooperativas
Segmento 5:	322 cooperativas, de un total de 463 cooperativas
Sin segmento:	0 cooperativas, de un total de 7 cooperativas
Total:	629 cooperativas, de un total de 802 cooperativas

Fuente: SEPS
Elaboración: Autora

1.4.1 Cooperativa de ahorro y crédito grandes

En el Ecuador las Cooperativas con activos mayores a 175 millones se consideran como las más grandes, en un artículo de la Revista Ekos de marzo del 2015 (Ekos, 2015), segmentos ranking, presenta las cooperativas más grandes del Ecuador, las mismas que se muestran en la Tabla 5.

Tabla 5.- Ranking de cooperativas de ahorro y crédito más grande del Ecuador 2015

COOPERTIVAS	CALIFICACION
	100%
CACPECO	76,5
SAN FRANCISCO	75
RIOBAMBA	71,5
JARDÍN AZUAYOO	67,5
OSCUS	59,5
JUVENTUD ECUATORIANA POGRESISTA	57
MEGO	49,5
COOPROGRESO	48,5
29 DE OCTUBRE	46

Elaboración: Autora
Fuente: Revista Ekos 2015

1.4.2 Cooperativa de ahorro y crédito medianos

Las Cooperativas de ahorro y crédito medianas se caracterizan por tener un segmento de mercado mucho más definido, a pesar de su volumen de activos que oscila entre 75 y 175 millones. En la Tabla 6 se muestra las cooperativas medianas del Ecuador según Ranking financiero Ekos 2015 (Ekos, 2015).

Tabla 6.- Ranking de cooperativas de ahorro y crédito medianas del Ecuador 2015

COOPERTIVAS	100%
ALIANZA DEL VALLE	76,5
CACPE PASTAZA	73,5
CACPE BIBLIAN	71
TULCAN	64,5
SAN JOSE	64

EL SAGRARIO	61,5
23 DE JULIO	59,5
ANDALUCIA	58
SANTA ROSA	57,5
PABLO MUÑOZ VEGA	57
ATUNTAKI	56,5
MUSHUC RUNA	52,5
CAMARA DE COMERCIO DE AMBATO	51
15 DE ABRIL	39

Elaboración: Autora
Fuente: Revista Ekos 2015

1.4.3 Calificación de riesgo

Las calificadoras de riesgo son una sociedad cuyo objeto exclusivo es la calificación de valores o riesgos relacionados con la actividad financiera, aseguradora, bursátil y cualquier otra relativa al manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público; propende por la profundización y madurez del mercado de capitales a través calificaciones objetivas e independientes según corresponda. (Inversor Service S.A)

La Superintendencia de Bancos (SB, s.f.) define las escalas de calificación de las instituciones financieras de la siguiente manera:

AAA. - La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización;

AA.- La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación;

A.- La institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles

históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación;

BBB. - Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo;

BB.- La institución goza de un buen crédito en el mercado, sin deficiencias serias, aunque las cifras financieras revelan por lo menos un área fundamental de preocupación que le impide obtener una calificación mayor. Es posible que la entidad haya experimentado un período de dificultades recientemente, pero no se espera que esas presiones perduren a largo plazo. La capacidad de la institución para afrontar imprevistos, sin embargo, es menor que la de organizaciones con mejores antecedentes operativos:

B.- Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de las instituciones con mejor calificación;

C.- Las cifras financieras de la institución sugieren obvias deficiencias, muy probablemente relacionadas con la calidad de los activos y/o de una mala estructuración del balance. Hacia el futuro existe un considerable nivel de incertidumbre. Es dudosa su capacidad para soportar problemas inesperados adicionales;

D.- La institución tiene considerables deficiencias que probablemente incluyen dificultades de fondeo o de liquidez. Existe un alto nivel de incertidumbre sobre si esta institución podrá afrontar problemas adicionales;

E.- la institución afronta problemas muy serios y por lo tanto existe duda sobre si podrá continuar siendo viable sin alguna forma de ayuda externa, o de otra naturaleza.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos (+) o (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría. (SB, s.f.)

1.4.4 Marco jurídico del sistema Económico Popular y Solidaria

El marco Jurídico es el conjunto de disposiciones, leyes, reglamentos y acuerdos a los que debe apegarse la Superintendencia de Economía Popular Solidaria en el ejercicio de las funciones que tienen encomendadas. (Ministerio Público Jurídico, sf)

- Constitución Política de la República del Ecuador. - Es la ley suprema de un país y fundamental para el Estado, es decir, es la autoridad jurídica que sirve para reglamentar y ordenar el poder público donde establece derechos y obligaciones del gobierno y de los ciudadanos.
- Reglamento General de la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria. - Establecer los procedimientos de aplicación de la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario.
- Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria (LOEPS). - fortalece y potencia el Sector Popular y Solidario, así como también establece el marco jurídico de derechos, obligaciones, regulación y control de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Económico Popular y Solidario.
- Normativas internas. - Son normas internas que sirven para regular situaciones públicas de la SEPS a partir de resoluciones.
- Código Orgánico Monetario y Financiero. - Regula los sistemas monetario y financiero, así como los regímenes de valores y seguros del Ecuador.
- Otras normas. - Guía para el Ejercicio de la Jurisdicción Coactiva por parte de los Liquidadores de las Entidades del Sector Financiero Popular y Solidario, Ley Orgánica de Transparencia y Acceso a la Información Pública (LOTAIP). (SEPS, sf)

1.5 Participación del sistema Cooperativo por segmentos

La participación del sistema cooperativo en el sistema financiero ecuatoriano en los últimos años ha ido aumentando de manera significativa, debido que han logrado captar muchos clientes y ser merecedoras de su confianza, además que se consideran como una fuente de desarrollo y emprendimiento para el país. A continuación, analizaremos la participación de sector cooperativo por segmentos.

1.5.1 Participación en cartera

La cartera de crediticia es el conjunto de créditos y financiamientos otorgados por el sistema bancario a las personas físicas y a las diversas instituciones del sector público y privado. La cartera se clasifica en: comercial, consumo, vivienda, microempresa, educativo y de inversión pública. Todas las instituciones que se encuentran en los segmentos mencionados en la Figura 4 cuentan con las carteras de créditos antes mencionadas. (Andrade, 2015)

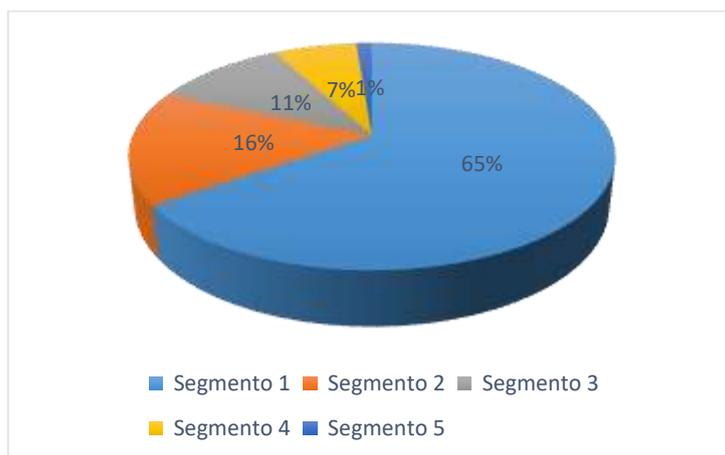


Figura 4. Participación de cartera en el sector cooperativo por segmentos.

Fuente: SEPS

Elaborado: autora.

1.5.2 Participación en activos

Los activos son los bienes, derechos y otros recursos de los que dispone una empresa, por ejemplo, muebles, construcciones, equipos informáticos o derechos de cobro por servicios prestados o venta de bienes a clientes, de los activos se espera tener un beneficio económico en el futuro. La Figura 5 muestra el segmento que cuenta con mayor cantidad de activos.

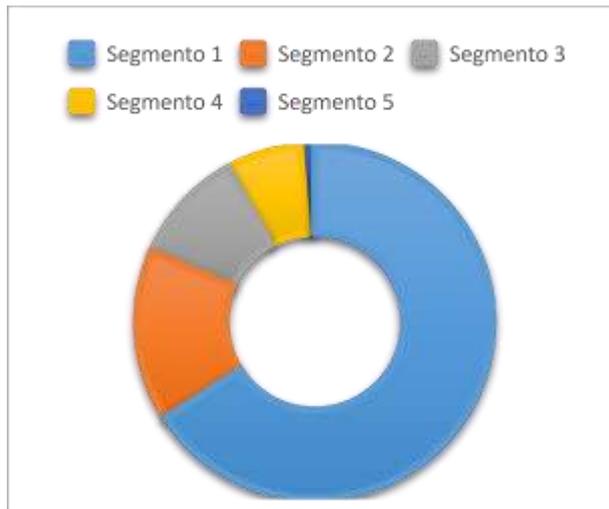


Figura 5. Participación de activos en el sector cooperativo por segmentos.

Fuente: SEPS

Elaborado: autora.

1.5.3 Participación en pasivos y patrimonio

En la Figura 6 se muestra el segmento con mayor patrimonio y pasivos.

Los pasivos son las deudas que la empresa posee, se recogen las obligaciones y representa lo que se debe a terceros: pagos a bancos, salarios, proveedores, impuestos.

El patrimonio son las aportaciones de los propietarios modificada por los resultados de operación de la empresa; es el capital social más las utilidades o menos las pérdidas.

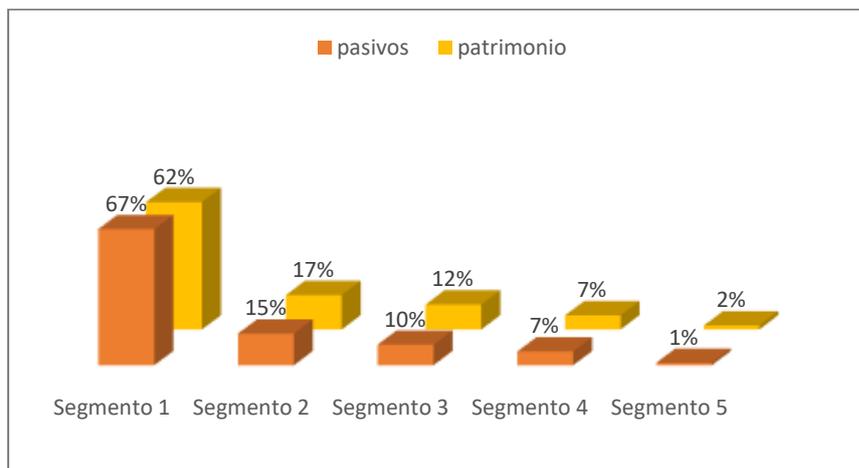


Figura 6. Participación de pasivos y patrimonio en el sector cooperativo por segmentos.

Fuente: SEPS

Elaborado: autora.

1.5.4 Participación en ingresos

Es el dinero que percibe la institución financiera a cambio de servicios prestados. Se produce un ingreso cuando aumenta el patrimonio empresarial y este incremento no se debe a nuevas aportaciones de los socios. En la Figura 7 muestra el segmento que tiene mayores ingresos dentro del sector cooperativo.

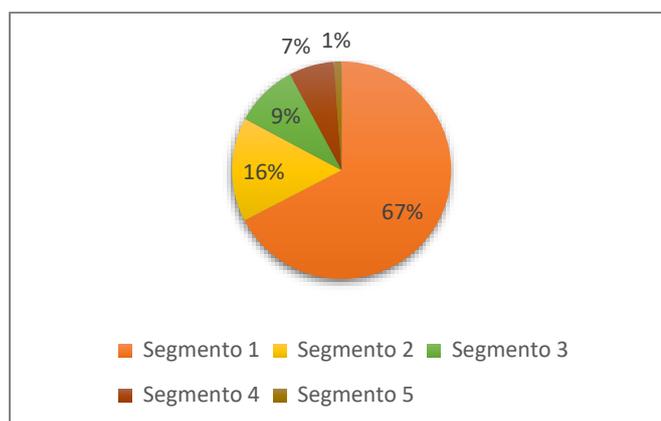


Figura 7. Participación de ingresos en el sector cooperativo por segmentos.

Fuente: SEPS

Elaborado: autora.

Dentro del sector cooperativo, el segmento 1 cuenta con la mayor participación, debido a las cooperativas de ahorro que son las que agilizan el movimiento del efectivo en el mercado, en todos los puntos de vista que mostramos en las Figuras anteriores cuentan con más del 60% de participación.

1.6 Regulación de tasas de interés en Ecuador

1.6.1 Análisis comparativo de las tasas de interés pre y post regulación.

La economía ecuatoriana a partir de la dolarización en el 2000 ha enfrentado muchos cambios de acuerdo a las tasas de interés, en este periodo luego del feriado bancario la población perdió la confianza en los bancos y empezaron a depositar sus ahorros en las cooperativas y las tasas eran muy elevadas tanto activas como pasivas y esto permitió que el sector cooperativo se fortalezca. A partir del año 2004 las tasas empezaron a bajar y con ellos la captación de recursos también aumento. En el 2007 el Banco Central del Ecuador emitió la regulación de tasas para todos los sectores financieros y regulando las tasas por tipo de crédito, esta regulación no varió mucho y hasta el momento se puede considerar que las tasas mantienen un equilibrio que a comparación desde los inicios de la dolarización están estables.

Sin embargo, a pesar de que los cambios no son tan bruscos, las captaciones han aumentado y se ha fomentado una cultura de ahorro y en ciertos casos de inversión, esto puede ser positivo o negativo según los puntos de vista.

Esta regulación ha ayudado para un mejor control y contrarrestar las captaciones y colocaciones de una población, siendo una entidad financiera importante para el desarrollo económico del país es fundamental la satisfacción de la población para el incentivo de inversión y ahorro según sea el caso.

CAPÍTULO 2

**ESTRATEGIAS EN INVERSIONES Y FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LA
COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO “CACPECO” Y SU PARTICIPACIÓN EN
EL CONSOLIDADO NACIONAL.**

2.1 Antecedentes de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “CACPECO”

2.1.1 Historia

La familia CACPECO LTDA., emprendió sus servicios el 14 de marzo de 1988, fueron 38 socios quienes, identificados con el afán de Don Luigi Ripalda Bonilla, su socio fundador, le dieron a Cotopaxi la primera institución financiera, su objetivo fue brindar la oportunidad al micro y pequeño empresario de fortalecer su negocio; desde entonces, este propósito ha ido consolidándose, pues son miles de asociados que han mejorado su vida y la de sus seres queridos.

La apertura de las poblaciones de la zona centro del país nos ha permitido llegar a grupos menos favorecidos, como mujeres cabezas de hogar y microempresarios residentes en zonas de difícil acceso.

Es una cooperativa bajo la supervisión de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. Su gestión se basa en la Responsabilidad Social Empresarial. Procura un equilibrio social, ambiental y económico de sus grupos de interés: socios, organismos de control, directivos, gobiernos locales, talento humano, proveedores, medios de comunicación, comunidad y medio ambiente.

Cada uno de estos actores les ha otorgado la licencia para operar, gracias a su confianza y respaldo han alcanzado varios reconocimientos.

2.1.2 Productos y servicios

La Cooperativa de Ahorro y Crédito de la pequeña empresa “CACPECO”, ofrece a la comunidad diferentes productos (Figura 8) y servicios (Figura 9), se puede acceder a éstos en las diferentes sucursales, detallamos a continuación. (Cacpeco, 2012)

- Productos

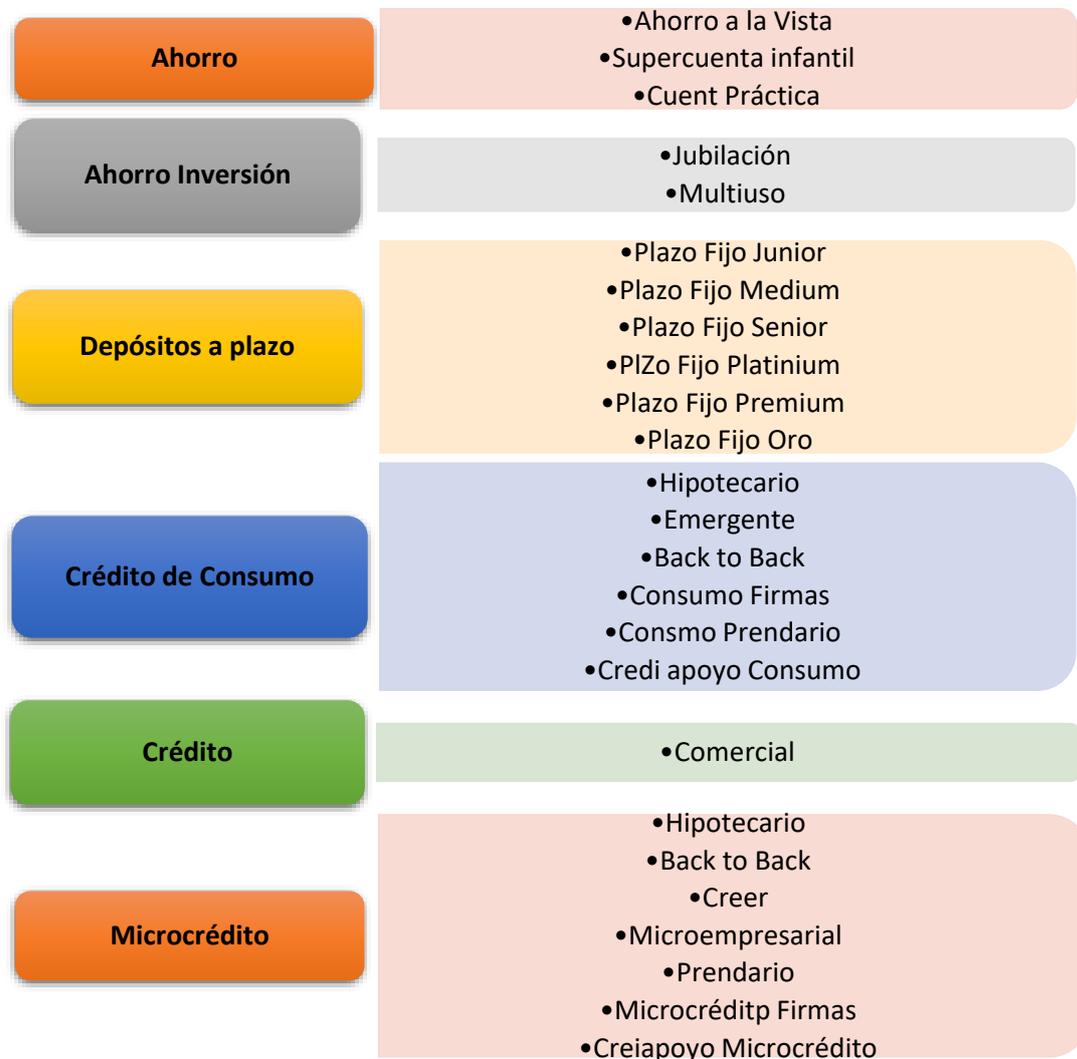


Figura 8.- Productos ofrecidos por la COAC "CACPECO"

Fuente: Página web COAC "CACPECO"

Elaboración: Autora.

- Servicios

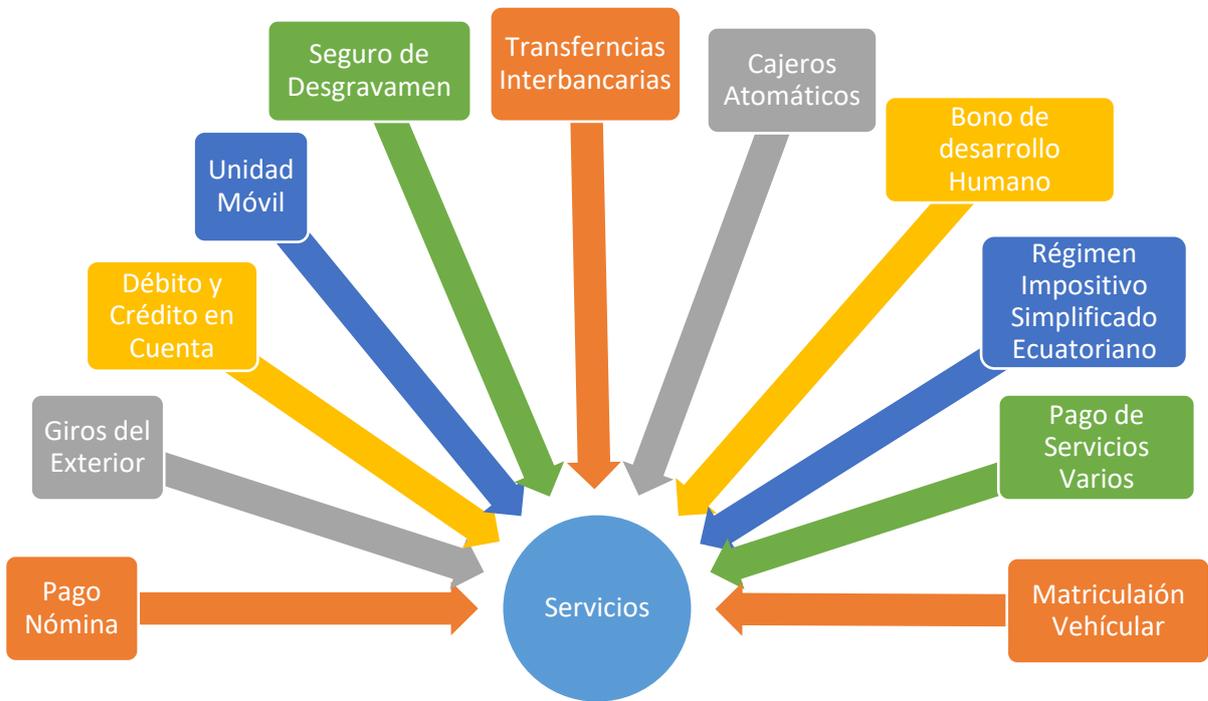


Figura 9.- Servicios ofrecidos por la COAC “CACPECO”

Fuente: Página web COAC “CACPECO”
 Elaboración: Autora.

2.1.3 Cobertura a nivel nacional

CACPECO Ltda. Se encuentra ubicada en la ciudad de Latacunga, cuenta con 1 matriz, y 15 Sucursales ubicadas en diferentes provincias, entre ellas: Cotopaxi, Chimborazo, Los Ríos, Quito, Pichincha y Tungurahua (Figura 9), además tienen una oficina móvil para brindar servicio a sectores donde no hay acceso a servicios financieros (Tabla 7). (Cacpeco, 2012),

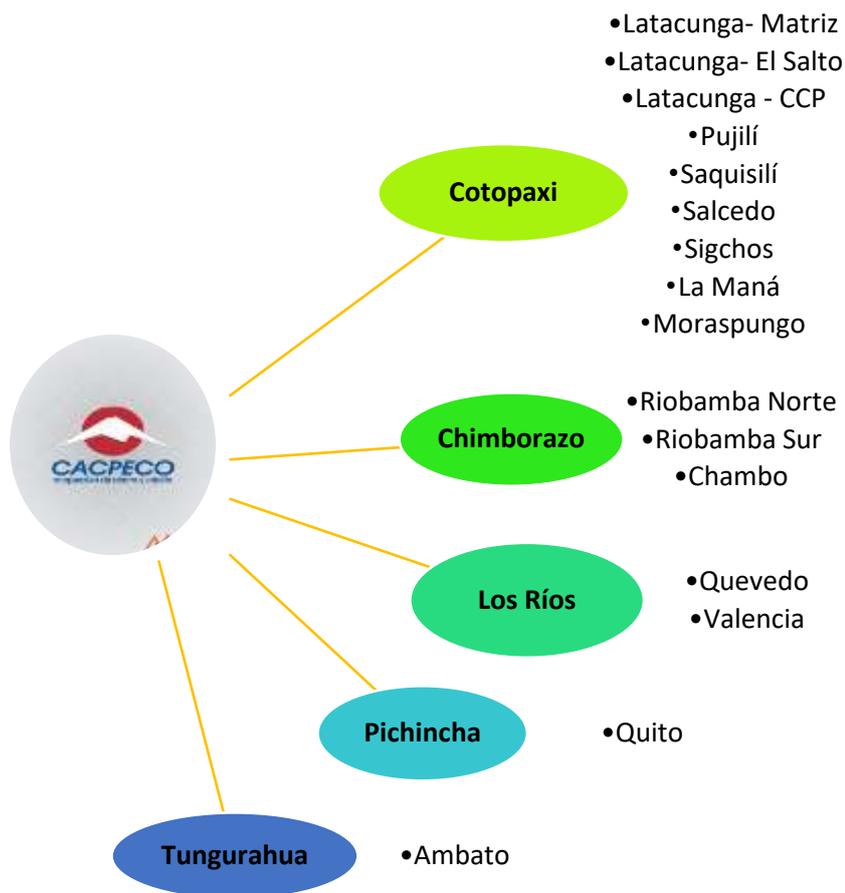


Figura 10. Agencias de la COAC "CACPECO"

Fuente: Página web COAC "CACPECO"

Elaboración: Autora.

Tabla 7.- Puntos de acceso a través de red de cajeros automáticos afiliados COAC "CACPECO"

CAJEROS	
Cacpeco	7
Coonecta	180
Banred	509
Total	696

Fuente: Conecta, Banred

Elaboración: Autora

2.2 Situación Financiera

2.2.1 Estructura de inversiones

La estructura de las inversiones corresponde a todas las adquisiciones de la cooperativa de ahorro y crédito, es decir, todos los activos. La Figura 11 refleja la estructura de las inversiones de la cooperativa Cacpeco.

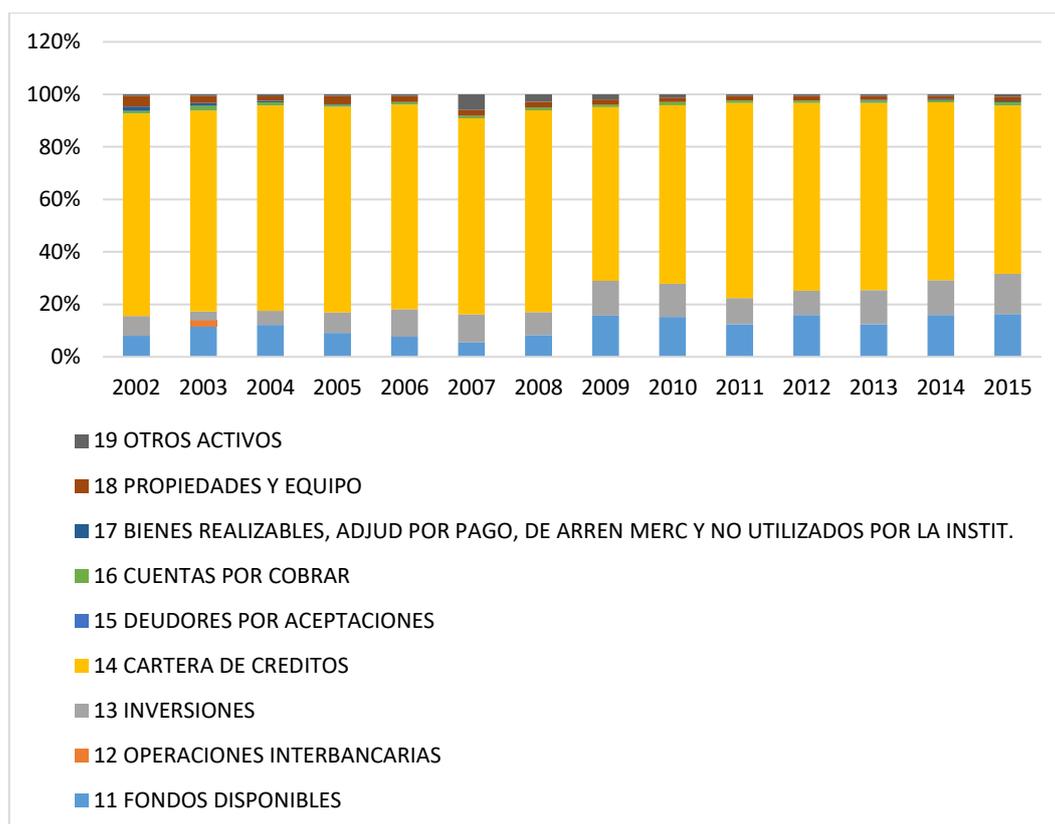


Figura 11. Estructura de las Inversiones

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.
Elaboración: Autora.

La estructura de las inversiones (activos) la mayor participación son los créditos, correspondiente a la cuenta 14, en todos los años su porcentaje varía entre 60% al 80%, seguido de fondos disponibles cuenta 11 que se encuentra entre el 5% al 20% y finalmente inversiones cuenta 13 con variaciones desde 8% hasta el 15%, respectivamente todos los años.

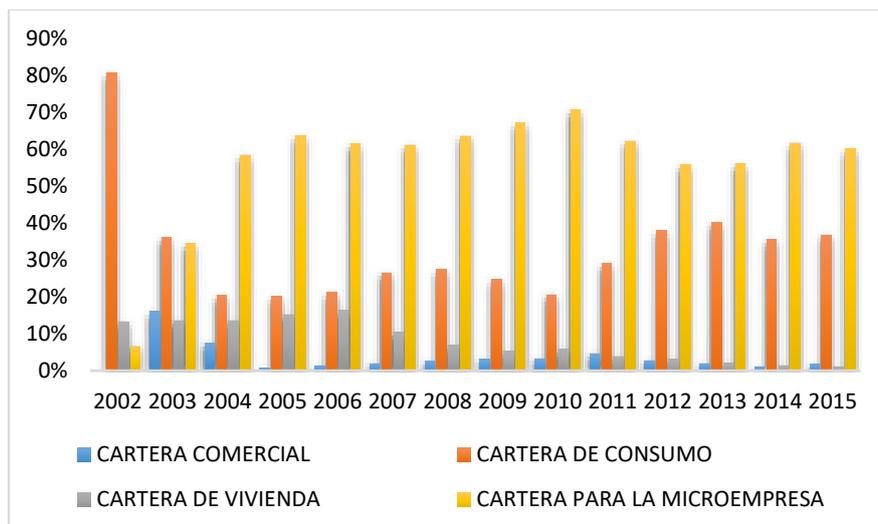


Figura 12. Estructura de la cartera de crédito por línea Comercial, consumo, vivienda, microcrédito.

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.
Elaboración: Autora.

La estructura de cartera de créditos por línea (Figura 12) dentro de las inversiones es la que tiene mayor participación, sin embargo, en la estructura de la cartera por línea de crédito lidera la cartera de microcrédito, teniendo un comportamiento moderado de aumento y disminución con el paso de los años que, aunque en el 2002 era la más baja al 2015 alcanzó un 60%. Seguido de la cartera de consumo que fue la más en alta en el 2002 y fue disminuyendo hasta llegar a un 37%, le sigue la cartera comercial y de vivienda que varían entre 1 y 10%.

2.2.2 Estructura financiera

La estructura de captaciones corresponde a todos los pasivos u obligaciones que tiene la cooperativa. En la Figura 13 se hace referencia a la estructura de los activos mientras que en la Figura 14 la estructura del Capital de la cooperativa de ahorro y crédito Cacpeco.

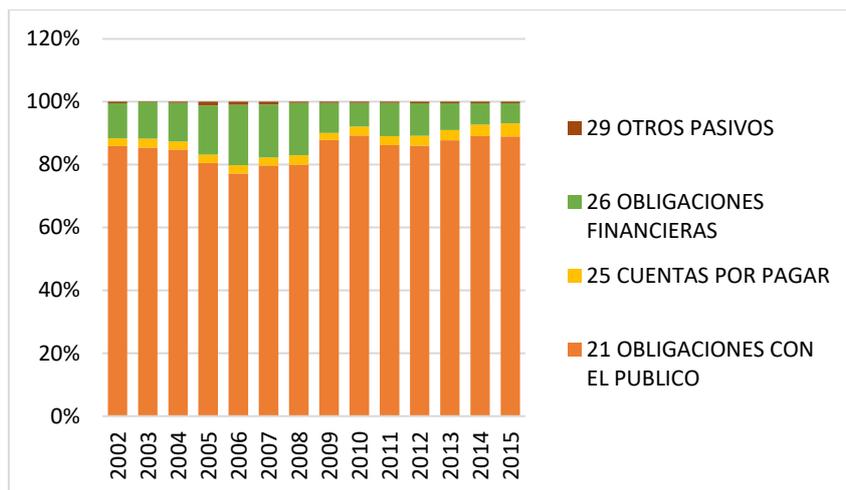


Figura 13. Estructura de pasivos

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.
Elaboración: Autora.

Las obligaciones con el público, es decir las captaciones conforman aproximadamente el 80% de los pasivos, sus variaciones más significativas son en el año 2006 con el porcentaje más bajo de 77% y el más alto en el 2010, seguido de las obligaciones financieras, cuentas por pagar y otros pasivos que conforman el 20% restante de las cuentas principales de las cuentas del pasivo.

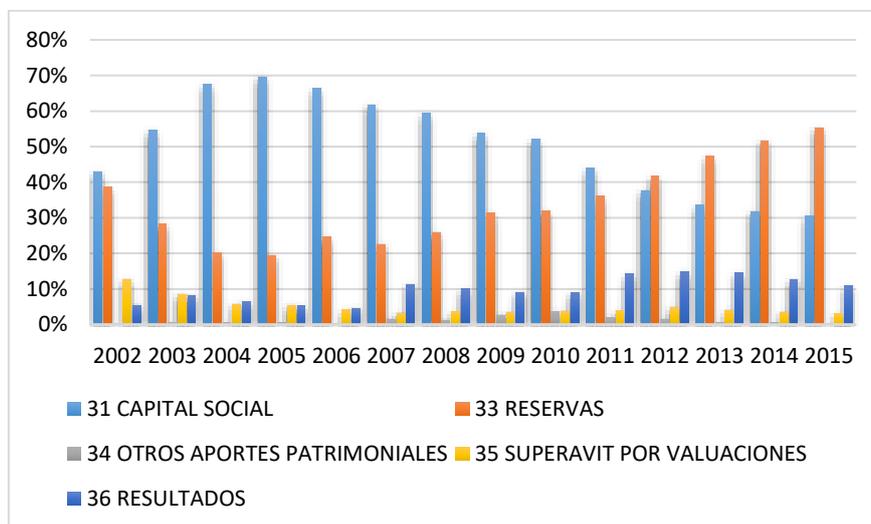


Figura 14. Estructura de capital

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.
Elaboración: Autora.

Dentro de las cuentas de patrimonio, el capital social y las reservas son las cuentas más importantes entre ellas existe relación de aumento y disminución. El capital social hasta el 2006 aumentó, es decir sus accionistas estaban contribuyendo notoriamente en la

empresa, sin embargo, los años consecuentes disminuyó y en el 2015 conformó el 31% del patrimonio, mientras que las reservas por el contrario aumentaron año tras año y en el 2015 su participación fue de 55% permitiendo a la cooperativa tener mayores reservas para financiamiento propio.

2.2.3 Intereses de operación

Los intereses de operación son el precio de dinero que se paga o se gana por un servicio financiero u operaciones financieras.

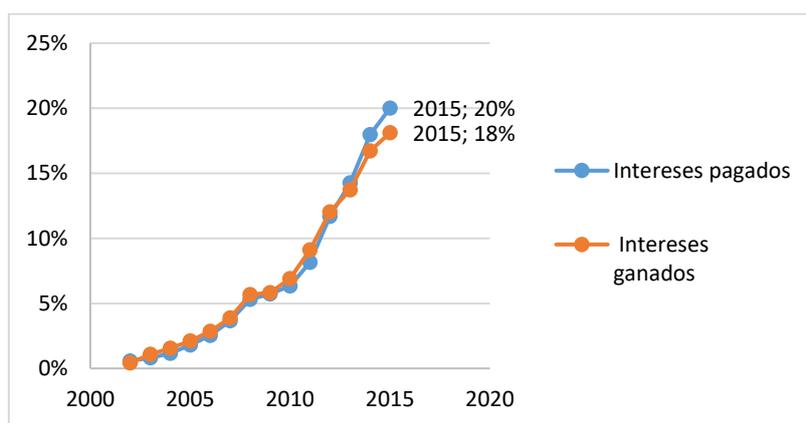


Figura 15. Intereses de operación

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.
Elaboración: Autora.

Los intereses de operación (Figura 15), tanto ganados como pagados están a la par, estos porcentajes representan el valor que la cooperativa cancela y recibe con respecto a la suma total de todos los años, a partir del 2002 han ido incrementando en aproximadamente 2 puntos porcentuales hasta el 2011, del 2012 al 2015 los porcentajes superan el 12%, de todas formas los interés pagados y cobrados se encuentran equilibrados, de todas formas a diciembre del 2015 los interés recibidos por captaciones fueron superiores a los ganados por colocaciones.

2.3 Densidad financiera

2.3.1 Definición, importancia y forma de medición

La Densidad Financiera son los puntos de acceso y atención al cliente que las instituciones financieras tienen con relación a la población y un determinado número de habitantes; como es el caso de agencias, cajeros automáticos, corresponsales no bancarios (cajeros o servicios de otras instituciones financieras), matrices, oficina de

representación, sucursales, ventanillas de extensión y otros tipos de canales a fin de determinar el nivel de cobertura de sus servicios financieros. (Jaramillo, 2014)

La densidad financiera está ligada con la bancarización y con la profundización, a través de éstos niveles se puede determinar el desarrollo económico de un país y por ende su economía, el conocer la cobertura que las instituciones financieras tienen en un país permite saber cuál es el nivel de cultura financiera que tiene la población para acceder y utilizar los servicios financieros, por otra parte, el cálculo de la densidad es muy útil para que las instituciones financieras tomen decisiones o realicen estrategias para buscar nichos donde la cobertura de su institución o de otras aún no han podido llegar y de esta manera contribuir al desarrollo del país por medio la inclusión financiera. (Picón, 2013)

Para calcular la densidad financiera aplicamos la siguiente fórmula:

$$Densidad\ financiera = \frac{Puntos\ de\ acceso}{Población\ Económicamente\ Activa} * X\ habitantes$$

2.3.2 Evolución de la densidad financiera

El desarrollo financiero de un país se mide por algunos factores, entre ellos la bancarización, profundización financiera y densidad financiera.

El índice de densidad financiera identifica la cantidad de puntos de atención al cliente que las instituciones financieras tienen con los distintos puntos de atención, como es el caso de agencias, cajeros automáticos, corresponsales no bancarios (CNB), matrices, oficina de representación, sucursales, ventanillas de extensión y otros tipos de canales de las entidades financieras en función a determinado territorio o cierto número de habitantes. En el Ecuador en los últimos años la densidad financiera ha ido evolucionando tanto por sector del sistema financiero como por región.

La Superintendencia de Bancos ha realizado un análisis que muestra la evolución de la densidad financiera cada 20.000 habitantes (Figura 16), así como también que sector del sistema financiero ecuatoriano y región tiene mayor densidad entre los años 2007 al 2011. (Picón, 2013)

En la Tabla 8 se muestra los datos base para obtener la densidad financiera del sistema financiero ecuatoriano.

Tabla 8. Evolución de puntos de atención al cliente por subsistema periodo 2007-2011

PUNTOS DE ATENCIÓN AL CLIENTE POR SUBSISTEMA					
<i>SUBSISTEMA</i>	2007	2008	2009	2010	2011
Banca pública	168	179	204	210	251
Bancos	3677	4390	5.454	6.621	7.229
Cooperativas	435	500	548	643	491
Mutualistas	106	74	77	79	49
Soc. Financiera	48	47	46	45	68
Total, sistema	4434	5.190	6.329	7.598	8.088
Población	13 605 486	13.805.095	14.005.449	14.306.876	14.483.499

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (2012) Desarrollo Financiero

Elaborado: Autora.

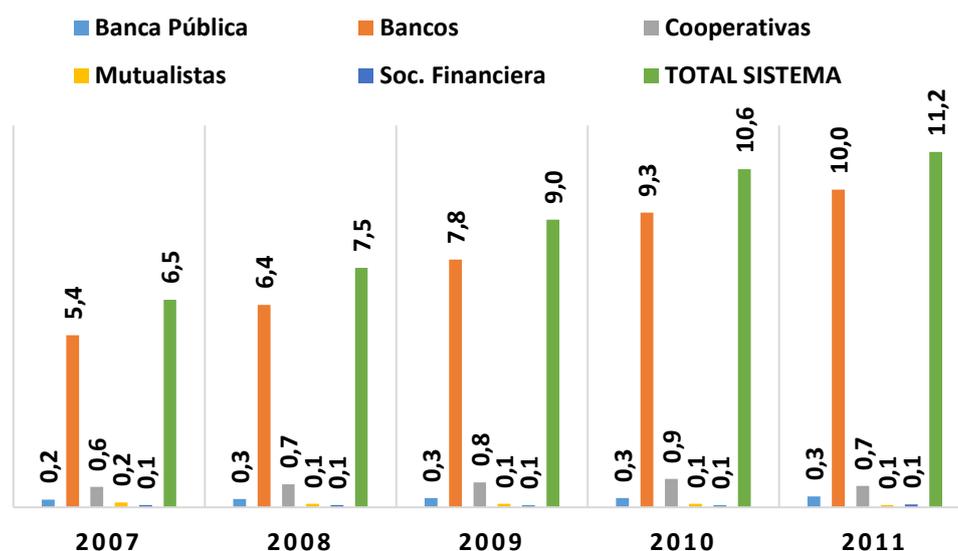


Figura 16. Densidad financiera por subsistema cada 20.000 habitantes

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (2012) Desarrollo Financiero

Elaboración: Autora

La densidad financiera del sistema financiero ecuatoriano incrementó 4.7 PAC (Puntos atención al cliente) al pasar de 6.5 a 11.2 en el año 2011, es decir hubo un crecimiento de aproximadamente 71.4%, en el cual la Banca Privada es el sistema con mayor aportación de al concluir el año 2011 con 10,0 con PAC, seguido por el sector cooperativo que, aunque para el 2011 disminuyeron los puntos de atención propios optaron por alianzas con redes de cajeros donde también pueden acceder a sus servicios. En el año 2009 y 2010 se registró mayor incremento de PAC en todo el sistema financiero ecuatoriano.

Para tener un mejor resultado de la densidad financiera del sistema financiero, también es importante obtener el indicador que relaciona los canales de atención al público (Tabla 9), como las matrices, sucursales, agencias, cajeros automáticos, ventanillas de extensión, corresponsales no bancarios entre otros, para ello analizaremos el año 2011 y la participación de los PAC por cada 20000 habitantes en el mercado (Figura 17).

Tabla 9 Puntos de atención al Cliente (PAC) año 2011

PAC	No. PAC'S	PARTICIPACION
Agencia	1.518	18.8%
Cajero Automático	2.058	25.4%
Corresponsales no bancarios	3.509	43.4%
Matriz	88	1.1%
Oficina de Representación	2	0.0%
Otros	166	2.1%
Sucursal	341	4.2%
Ventanilla de extensión	406	5.0%
TOTAL, PAC	8,088	100.0%
Población	14.483.499	

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (2012) Desarrollo Financiero
Elaboración: Autora.



Figura 17. Densidad financiera por puntos de atención al cliente (PAC) año 2011

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (2012) Desarrollo Financiero
Elaboración: Autora

En el año 2011 la densidad financiera por (PAC) determinó que hubo 4.8 corresponsales no bancarios con una participación de 43.4%, seguido están los cajeros automáticos con una densidad de 2.8 y su aporte fue 25.4%, luego están las agencias con 2.1 de densidad y una contribución de 18.8, finalmente los otros puntos de atención tienen un indicador inferior a 0.6 y su participación individual no supera el 5%.

Para el año 2014 el sistema de bancos privados estaría atendiendo mediante 85 puntos de atención cada 100 mil habitantes, este sector tiene una participación importante en el sistema financiero ecuatoriano, dado que a través de sus PAC correspondiente a cajeros, también beneficia a otros sectores financieros por medio de alianzas.

2.3.3 Densidad financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “CACPECO”.

Para el cálculo de la densidad financiera se ha tomado en cuenta los datos del censo del 2010, debido a que la cooperativa de ahorro y crédito CACPECO se encuentra ubicada en 7 provincias, se ha considerado la población económicamente activa (Tabla 11) de cada una de ellas, así mismo los puntos de acceso a servicios financieros (Tabla 10) son agencias, cajeros propios y adheridos a la red de cajeros Coonecta y Banred ubicados únicamente en las provincias donde se encuentra la cooperativa de estudio.

Tabla 10. Puntos de acceso a servicios financieros

Puntos de Acceso	
<i>Cacpeco</i>	7
<i>Coonecta</i>	180
<i>Banred</i>	509
<i>Agencias</i>	16
Total	712

Fuente: Coonecta, Banred, Cacpeco, agencias
Elaboración: Autora.

Tabla 11. Población económicamente activa

Población Económicamente Activa	
<i>Tungurahua</i>	244.893
<i>Pichincha</i>	844.600
<i>Los ríos</i>	292.256
<i>Chimborazo</i>	200.034

Cotopaxi	173.094
TOTAL	1.754.877

Fuente: INEC
Elaboración: Autora.

Aplicando la fórmula, determinamos que:

$$\text{Densidad financiera} = \frac{\text{Puntos de acceso}}{\text{PEA}} * \text{Muestra de habitantes}$$

$$\text{Densidad financiera} = \frac{712}{1.754.877} * 50000$$

$$\text{Densidad financiera} = 20,28$$

La densidad financiera a nivel de las provincias donde la cooperativa CACPECO se encuentra, se determinó que por cada 50.000 habitantes existen 20 puntos de acceso entre agencias, cajeros propios y cajeros con red Conecta y Banred. Tomando en cuenta que la cooperativa CACPECO es una de las más grandes de acuerdo a la revista Ekos, su densidad financiera es fuerte en la región Sierra y sin duda los convenios con la red de cajeros es un punto a favor para mejorar el acceso a los servicios financieros de esta cooperativa.

CAPÍTULO 3

LA PROFUNDIZACIÓN BANCARIA PRE Y POST LA REGULACIÓN DE TASAS DE INTERÉS.

3.1 Profundización Financiera

3.1.1 Definición, importancia, formas de medición

La profundización financiera es la penetración de los productos y servicios financieros en una economía y la facilidad y acceso a éstos. Por medio de la profundización se refleja el desarrollo de la actividad financiera es por eso la importancia de la masificación y modernización del uso de los productos y servicios financieros y la inclusión de la sociedad en el sistema financiero.

El fortalecimiento y profundización de los servicios financieros es una de las estrategias para potencializar el desarrollo de los sectores de menores ingresos, especialmente de las economías rurales, pues un mayor acceso a servicios financieros: i) dinamiza las actividades de las pequeñas economías, ii) genera capacidades para aprovechar de forma óptima los recursos, iii) eleva los niveles de ingresos, y iv) disminuye las imperfecciones de los mercados, contribuyendo a activar la economía a nivel local y nacional. (Banco Central del Ecuador, 2012)

La profundización financiera se la mide por medio de las captaciones, colocaciones y el PIB, las fórmulas aplicables son:

$$\text{Profundización financiera} = \frac{\text{Captaciones}}{\text{PIB}}$$

$$\text{Profundización financiera} = \frac{\text{Colocaciones}}{\text{PIB}}$$

3.1.2 Evolución de la profundización financiera América Latina y Ecuador

Con la profundización financiera se pretende demostrar que la ciudadanía poco a poco ha ido teniendo mayor contacto con las instituciones financieras, basados en términos de establecer una comparación entre la cartera de créditos y los depósitos versus la producción del país (PIB). (Mazón, 2014)

En el período 2004 y 2007, el promedio de profundización financiera de América Latina, de una muestra de 17 países, entre ellos: Ecuador, Argentina, México, Venezuela, República Dominicana, Paraguay, Perú, Guatemala, Colombia, Bolivia, Costa Rica, El Salvador, Nicaragua, Honduras, Chile, Uruguay y Panamá, la cartera se ubicó entre el 36,08% y 41,51%, y los depósitos entre el 40,18% y 42,69%, respectivamente.

Panamá es uno de los países con mayores índices de profundización financiera debido que su mercado financiero es el más internacionalizado, por ello sus niveles de profundización son los más elevados. El incremento de la profundización financiera promedio registrada en el año 2007, con relación al año 2004, tuvo su origen en la mayor tasa de crecimiento de la cartera de créditos y de los depósitos de los países referidos, respecto de la tasa de crecimiento del PIB nominal. (Superintendencia de Bancos, 2008).

En la figura 18 se muestra la profundización financiera de cartera de créditos de América Latina, mientras que en la Figura 19 muestra la profundización de depósitos de América Latina, datos útiles para la comparación de la evolución de la profundización financiera.

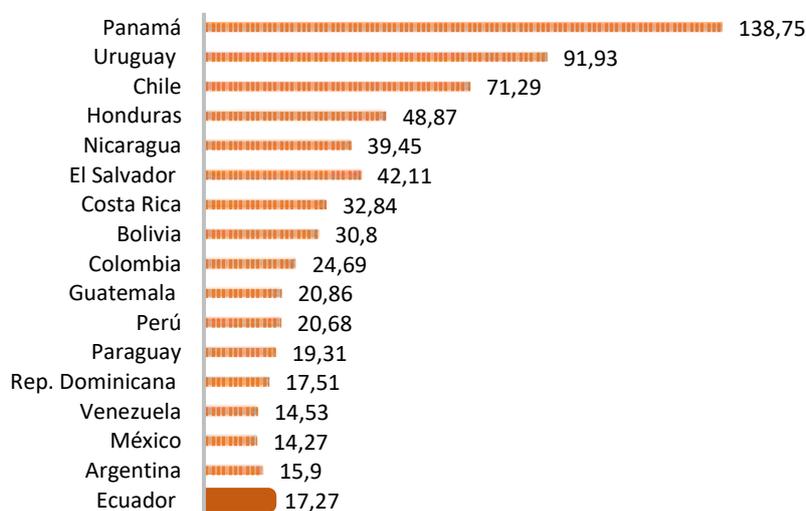


Figura 18. Profundización Financiera de Cartera de América Latina y El Caribe 2004-2007 (expresado en porcentaje)

Fuente: Superintendencia de Bancos y seguros
Elaboración: Autora

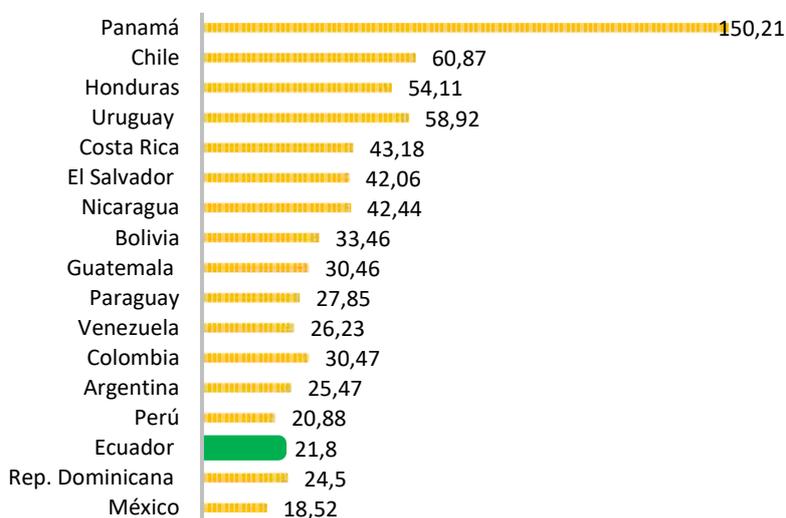


Figura19. Profundización Financiera de depósitos de América Latina y El Caribe 2004-2007 (expresado en porcentaje)

Fuente: Superintendencia de Bancos y seguros
Elaboración: Autora

Se registra bajos índices de profundización financiera en América Latina la mayoría de los países en la cartera en promedio no superan el 49%, y en depósitos no pasan de

44% entre los periodos 2004- 2007, a estos índices se exceptúan los países: Panamá, Uruguay, Chile y Honduras. Ecuador en cartera supera a México y Venezuela con un 17,27%, mientras que en depósitos tiene mayor profundización que México y Perú con promedio de 21,80%.

Por su parte, un poco más a la actualidad para el 2013 el desarrollo de la economía de América Latina y El Caribe se ha visto limitado por las vulnerabilidades externas especialmente provenientes de la zona del euro, caracterizadas por el escaso dinamismo del crédito privado, una tasa de desempleo muy alta, principalmente, en España, Portugal y Grecia, rodeada por una constante incertidumbre y una política fiscal contractiva que viene acompañando a la recesión por alrededor de tres años. Por otro lado, una recuperación sólida de la economía de los Estados Unidos, los asentamientos de Japón en materia económica y el retorno de China a un ritmo de crecimiento sostenible y ascendente, también facilitarían la recuperación de la zona del euro en materia comercial y facilitaría el comercio de América Latina. (Maruri, 2013)

Especialistas señalan que América Latina se ha visto beneficiada del alza de precios de las materias primas con lo cual se ha producido mayores ingresos públicos derivados de la venta de dichos productos con lo cual ha sido posible ejecutar una serie de políticas públicas redistributivas. Sin embargo, la evolución del comercio mundial no se ve prometedor y afectaría el comportamiento de las Américas. (Maruri, 2013)

En términos de profundización financiera de América Latina de cartera de créditos y depósitos, luego de 5 años la mayoría de países que en 2007 estaban por debajo del 49% y 44 % respectivamente, mejoraron su situación y elevaron sus índices de profundización en un aproximado de 3 puntos porcentuales en ciertos países, mientras que en casos particulares 1 punto porcentual o menos, esto debido a cambios en el PIB o la mínima elevación de colocaciones. En la tabla 12 se muestra la profundización financiera de América Latina de las colocaciones sobre el PIB.

Tabla 12 Profundización Financiera América Latina y El Caribe colocaciones/PIB (expresado en porcentajes)

CARTERA	Dic-12	Dic-11
ARGENTINA	18,81%	17,81%
BOLIVIA	29,48%	28,03%
BRASIL	44,29%	43,89%
CHILE	85,41%	69,97%
COLOMBIA	38,44%	32,34%
COSTA RICA	37,17%	43,03%
ECUADOR	18,63%	17,57%

EL SALVADOR	37,88%	38,51%
GUATEMALA	27,87%	25,73%
HONDURAS	45,66%	44,07%
MEXICO	17,08%	16,82%
NICARAGUA	38,20%	33,11%
PANAMA*	139,13%	133,86%
PARAGUAY	33,70%	32,48%
PERU	31,55%	28,27%
REPUBLICA DOMINICANA	19,65%	18,67%
URUGUAY	42,99%	20,82%
VENEZUELA	29,41%	20,54%

Fuente: Superintendencia de bancos
Elaboración. Autora

Panamá continúa siendo el país con mayor profundización con un 139,1%, seguido de Chile 85,4%. Brasil en estos años tuvo una excelente participación y su profundización ascendió a 44,3% superando a México, Venezuela, Uruguay pese a que estos países tuvieron un elevado desarrollo porcentual. Por otra parte, El Salvador y Costa Rica registró una disminución en el indicador, debido a ciertas desaceleraciones y reducciones crediticias. Ecuador en estos años elevó su crédito, sin embargo, su índice de profundización se mantiene bajo en comparación a los otros países a excepto de México, pero sin variación significativa, esto se debe a variaciones en el PIB y a ciertos movimientos crediticios en las diferentes líneas de crédito por parte de bancos privados. En comparación al 2007 su evolución no es notoria y se mantiene la variación promedio entre año tras año.

Para el caso de captaciones en América Latina (Tabla 13), Algunos países aumentaron su índice, sin considerar Panamá en primer lugar se encuentra Chile que aumentó 12,62 porcentuales hasta llegar al 73,52% en el 2012, Seguido de Colombia, Brasil, Perú, Venezuela y Ecuador que tuvieron un crecimiento entre 2 y 6 puntos porcentuales, reportándose como los mayores avances de profundización en América Latina y El Caribe a diciembre de 2012. En el caso de Ecuador su crecimiento se relaciona directamente con el aumento de los depósitos en los principales bancos privados del país.

Tabla 13 Profundización Financiera América Latina
y El Caribe captaciones/PIB (expresado en porcentajes)

CAPTACIONES	Dic-12	Dic-11
ARGENTINA	25,83%	24,78%
BOLIVIA	39,22%	38,18%
BRASIL	32,10%	27,87%
CHILE	73,52%	60,90%
COLOMBIA	37,21%	30,67%
COSTA RICA	37,32%	45,48%
ECUADOR	26,53%	24,45%
EL SALVADOR	39,11%	41,66%
GUATEMALA	37,43%	36,39%
HONDURAS	46,80%	n/d
MEXICO	19,99%	20,25%
NICARAGUA	49,16%	51,43%
PANAMA*	163,68%	164,11%
PARAGUAY	39,03%	39,89%
PERU	30,71%	27,76%
REPUBLICA DOMINICANA	19,94%	28,05%
URUGUAY	47,76%	45,92%
VENEZUELA	38,75%	36,15%

Fuente: Superintendencia de bancos
Elaboración. Autora

3.1.3 Profundización Financiera del Ecuador.

Con la vigencia de la dolarización en el año 2000, retornó la confianza del público en el sistema financiero por lo cual se incrementó la profundización de los depósitos llegando a un índice de 18,02%; sin embargo, en el caso de la cartera su profundización continuó hacia la baja registrando un índice de 11,67%, debido a las elevadas tasas de interés activas vigentes en ese lapso; así como a la mayor selectividad por parte de las instituciones financieras, a raíz de la crisis financiera del año 1999, hasta llegar en septiembre de 2007 a niveles de profundización de 17,02% en la cartera y a 23,94% en los depósitos. Del saldo de la cartera del año 2007, el sistema bancario aportó con el 72,37%; la banca pública participó con el 9,50%; las cooperativas aportaron el 8,97%; las sociedades financieras participaron con el 6,70% y las mutualistas aportaron el 2,46%. A nivel regional se determina que a Dic/07, la Sierra aportó con el 70,53% del saldo de la cartera de créditos; seguido por la Costa con el 27,93% de participación;

luego la Amazonía con un aporte del 1,46% y finalmente la región Insular con una participación del 0,08%. (Superintendencia de Bancos , 2008)

La evolución de la profundización financiera de cartera por subsistema (Tabla 14) permite observar el crecimiento de la cartera y depósitos en los últimos años, de acuerdo a cálculos correspondientes determinaron que el nivel de profundización en el Ecuador ha crecido con el paso de años y ha permitido estabilidad del sistema financiero ecuatoriano.

Tabla 14. Profundización financiera de cartera por subsistema del Ecuador (2007-2011)

SUBSISTEMA	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11
Banca pública	2,19%	2,81%	4,18%	5,03%	4,71%
Bancos privados	16,70%	17,79%	18,17%	19,93%	20,74%
Cooperativas	2,22%	2,34%	2,68%	3,21%	3,85%
Mutualistas	0,57%	0,43%	0,43%	0,46%	0,52%
Sociedades financieras	1,54%	1,50%	1,52%	1,68%	1,73%
Total general	23,22%	24,86%	26,99%	30,31%	31,54%

Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración. Autora

La profundización de cartera general del Sistema Financiero Ecuatoriano en Dic-2011 llegó a 31,54%, es decir que tuvo una variación de 8 puntos porcentuales debido al crecimiento en la cartera total del Sistema Financiero. Lidera la Banca Privada con una profundización que llegó a 20,74%, seguido de la Banca Pública con un índice del 4,71% y las Cooperativas con el 3,85%, Los demás subsistemas muestran índices inferiores al 1,75%.

La profundización financiera de los depósitos (Tabla 15) del sistema financiero nacional llegó a 37,70%, la Banca Privada llegó a un nivel de profundización de 28,86%, seguido del destacado crecimiento de Cooperativas que alcanzó el 3,62% y luego la Banca Pública que con 3,46%, siendo desapercibidos los otros sistemas que son inferiores al 1,50%.

La variación de la profundización financiera en el último año fue producto del incremento a la par tanto los depósitos como el PIB, el crecimiento de la profundización a partir del 2007 ha sido de forma ascendente a excepción del año 2011 que se ha mantenido casi constante por el crecimiento en depósitos de bancos privados.

A diciembre de 2013 el PIB habría alcanzado los 93.746 millones de dólares mientras la cartera bruta de la banca privada bordeó los 18.202 millones de dólares; y los depósitos

alcanzaron los 25.426 millones. Precisamente el crecimiento de éstas variables se experimentaron variaciones y fueron el impulso para ampliar en el país los niveles de profundización. (Mazón, 2014)

Tabla 15. Profundización financiera de depósitos por subsistema del Ecuador (2007-2011)

SUBSISTEMA	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11
Banca pública	0,69%	0,83%	2,54%	3,63%	3,46%
Bancos privados	22,51%	23,55%	26,28%	29,04%	28,86%
Cooperativas	2,04%	2,09%	2,65%	3,24%	3,62%
Mutualistas	0,95%	0,58%	0,61%	0,68%	0,66%
Sociedades financieras	0,76%	0,96%	0,88%	1,10%	1,10%
Total general	26,94%	28,02%	32,97%	37,68%	37,70%

Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración. Autora

A finales del 2014 la profundización financiera de depósitos por subsistema (Tabla 16), se obtuvo un indicador de profundización en la cartera que bordea el 25,2%, mientras que el depósito registró un índice de 33,5%, con lo cual se corrobora que la población mantiene un concepto positivo del sistema.

Tabla 16. Profundización financiera de depósitos por subsistema del Ecuador (2013-2014)

SUBSISTEMA	Cartera		Depósitos	
	Dic-13	Dic-14	Dic-13	Dic-14
Bancos	19,36%	19,42%	26,81%	27,12%
Sociedades Financieras	1,51%	1,44%	1,07%	0,98%
Mutualistas	0,47%	0,42%	0,60%	0,60%
Banca Pública	4,16%	3,89%	4,48%	4,83%
TOTAL	25,50%	25,16%	32,96%	33,54%

Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración. Autora

3.2 Indicadores de captación

3.2.1 Evolución de las captaciones del 2002 al 2015 de la Cooperativa de ahorro y crédito de la pequeña empresa “CACPECO”

Las captaciones corresponden a los depósitos recibidos por los clientes en las diferentes líneas de depósito. En la Figura 20 se refleja la evolución de las captaciones.

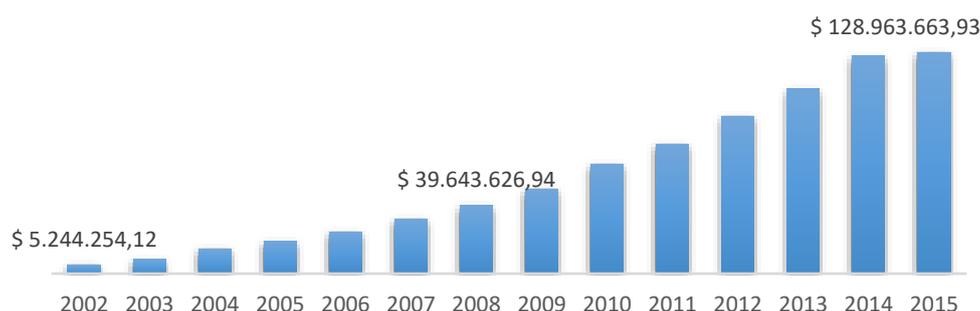


Figura 20. Evolución de las captaciones periodo 2002-2015

Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración. Autora

La cooperativa de ahorro y crédito CACPECO en el 2002 captó un monto de 2 millones, ésta cooperativa inicialmente se encontraba en el segmento 4 y en este tiempo llevaba 14 años en el mercado, sin embargo sus captaciones son crecientes año tras año, a pesar de algunos cambios en las tasas de interés en el 2008 las captaciones son de 39 millones y su aumento aproximado entre año es de 2 a 4 millones, para el 2015 llegó a 128 millones debido distintas formas de captación y cambios en el PIB y el crecimiento desde el 2008 hasta el 2015 ha ido incrementando alrededor de 10 millones.

3.2.2 Evolución de indicadores 2002 al 2015.

3.2.2.1 *Indicador de liquidez general*

El indicador de liquidez permite medir el nivel de disponibilidad de fondos que tiene la institución frente a obligaciones de corto plazo que exigen mayor disponibilidad inmediata. (Figura 21).

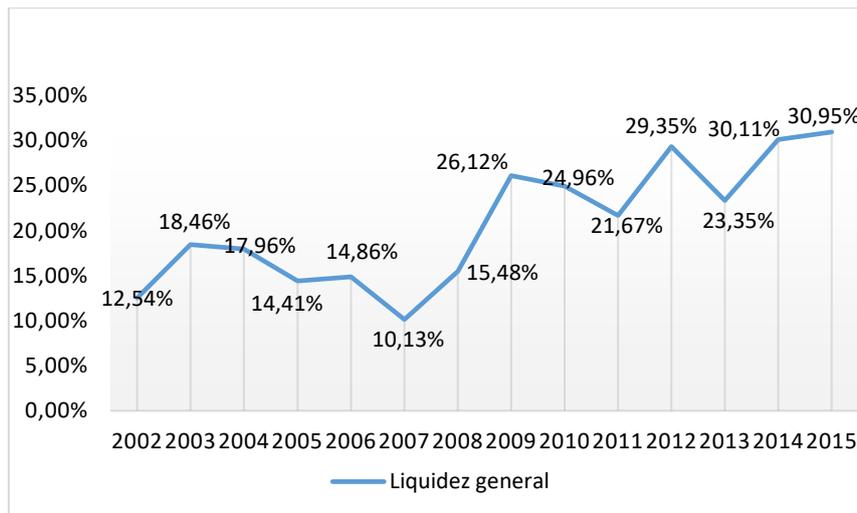


Figura 21. Evolución de la Liquidez periodo 2002-2015.

Fuente: Superintendencia de bancos
Elaboración: Autora

La liquidez de la cooperativa CACPECO ha presentado muchos cambios a lo largo de los 15 años de análisis, en el 2012 hubo una liquidez de 12.54% pasando al 18,46% al 2007 disminuyó 4 puntos porcentuales, debido al incremento de depósitos a plazo, posteriormente al 2009 luego de pasar por algunos cambios en las tasas de interés y aumento en fondos disponibles paso a 26,12% de liquidez, del 2010 al 2013 la variación fue mínima, destacando el año 2012 con un índice de 29,35%, finalmente en 2015 su liquidez llego a 30,95% puntos porcentuales. Según los rangos mencionados en el sistema de monitoreo perlas una meta oscila entre el 15 y 20% de liquidez y en este caso supera la meta, por tanto, se puede establecer que se encuentra en buen porcentaje de liquidez.

3.2.2.2 Cobertura de 25 y 100 mayores depositantes

El indicador de cobertura de mayores depositantes permite conocer la capacidad que tienen las entidades financieras frente al exigencia de efectivo de sus mayores depositantes. En la figura 22 se observa la cobertura de 25 y 100 mayores depositantes de la cooperativa Cacpeco.

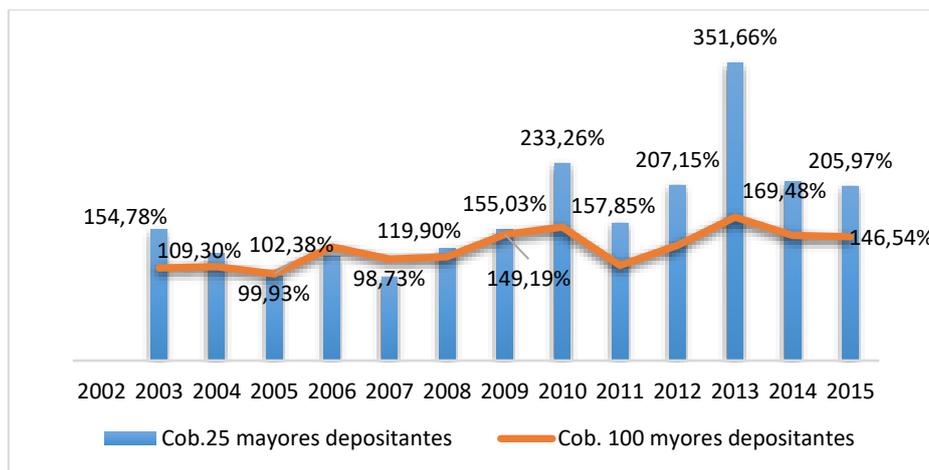


Figura 22. Cobertura de 25 y 100 mayores depositantes periodo 2002-2015.

Fuente: Superintendencia de bancos
Elaboración: Autora

A dic- 2003 la cobertura de 25 mayores depositantes marco 154,78%, porcentaje que se mantiene con altas y bajas hasta el 2009, luego de pasar por los puntos más bajos de la cobertura en el año 2005 y 2007 99,93% y 98,73% respectivamente. A partir del 2010 su tendencia es más ascendente el punto más alto se registró en el 2013 con una cobertura de 351,66%, en dic-2015 llegó a 205,97% disminuyendo casi 100 puntos porcentuales. Por otra parte, las coberturas de 100 mayores depositantes en dic-2003 estuvo en 109,30% seguido del punto más bajo en el 2005 102,38% a continuación tiene tendencia a subir hasta el año 2010, seguido del año 2013 el punto más alto con 169,48% de cobertura para finalizar en el 2015 con un porcentaje de 146,54%, estos porcentajes nos indican que la liquidez de cobertura se encuentra estable a pesar de la variación que existe entre años, es decir la institución cuenta con la disponibilidad de cubrir las necesidades de efectivo a sus mayores depositantes.

3.2.3 Indicador de profundización bancaria de la Cooperativa de ahorro y crédito “CACPECO” (Total de captaciones / PIB) 2002 – 2015.

La profundización bancaria se refiere al grado de penetración de los servicios financieros en una economía en base a sus captaciones y al PIB. (Figura 23).

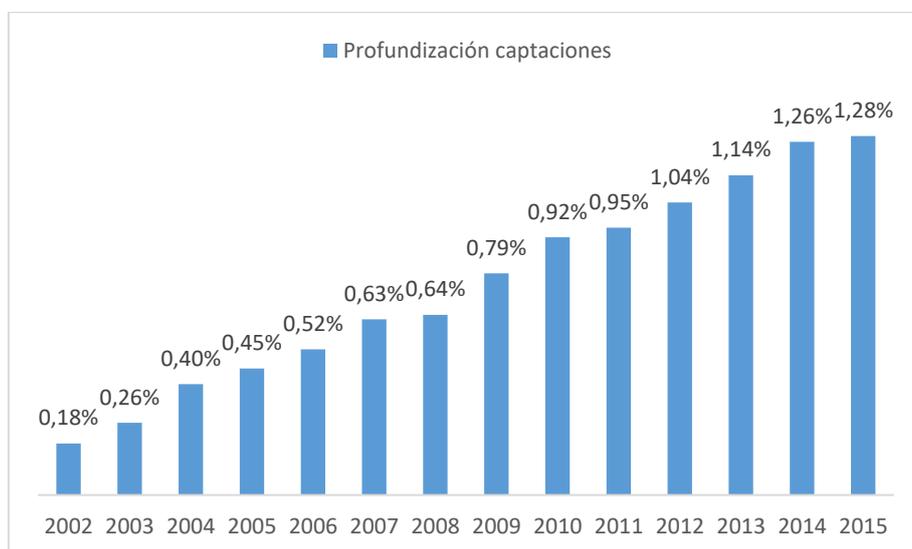


Figura 23. Profundización bancaria captaciones periodo 2002-2015

(expresado en porcentaje)

Fuente: Superintendencia de Bancos

Elaboración. Autora

En dic-2002 con un PIB de \$ 28.548.945 la profundización marco un nivel de penetración en el mercado con servicios financieros era de un 0,18%, a partir de éste año la profundización se ha comportado de forma creciente teniendo en cuenta que sus captaciones también aumentaron notoriamente todos los años, para Dic-2015 la profundización llegó a 1,28% en comparación al 2014 no tuvo mucha variación debido a que el PIB se mantuvo relativamente estático, pero en comparación de los otros años el crecimiento de la profundización fue de más de 1 punto porcentual por tanto los servicios financieros se encuentran inmersos en la población y de igual forma se comportan de manera ascendente.

3.3 Indicadores de colocación

3.3.1 Evolución de las Colocaciones del 2002 al 2015 de la Cooperativa de ahorro y crédito de la pequeña empresa “CACPECO”

Las Colocaciones se refieren a la cartera de créditos otorgados por la institución a la población, su cartera compuesta por crédito de consumo, vivienda, microempresa y comercial, a continuación, se muestra la evolución de la cartera total.

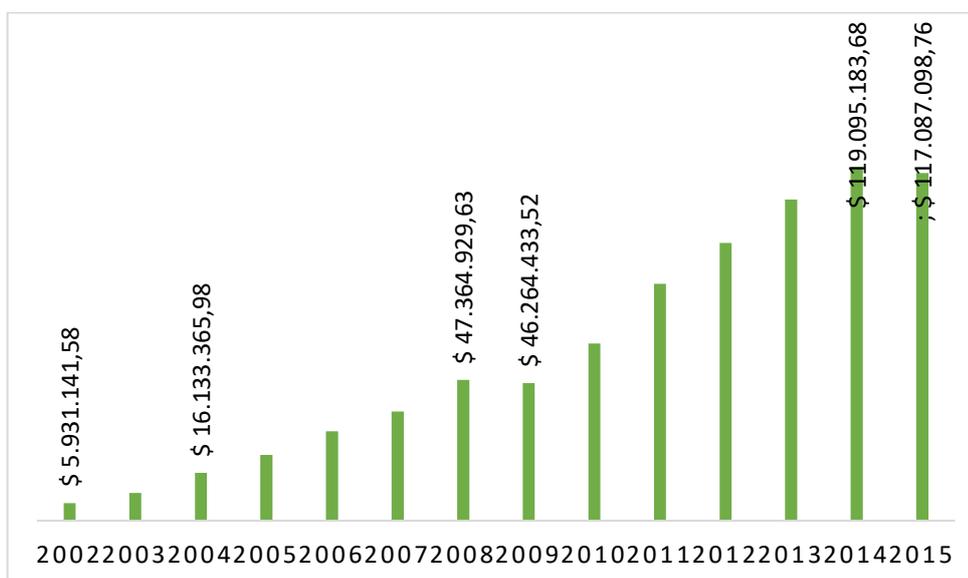


Figura 24. Evolución de las colocaciones periodo 2002-2015

Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración. Autora

Para Dic-2002 las colocaciones estuvieron en 5 millones, en este año la mayor colocación fue de consumo, posteriormente en el 2004 ascendió a 16 millones, en los servicios se creó la cartera comercial sin embargo la cartera de microempresa fue la que tiene mayor colocación, en el 2008 las colocaciones crecieron a 47 millones, para el 2009 las colaciones disminuyeron aproximadamente 1 millón a la regulación en las tasas de interés sin embargo las principales carteras en este año fueron de microempresa y de consumo que son las que tienen las mayores tasas de interés, en el 2014 la cartera llegó a 119 millones liderando de la misma forma la cartera de microempresa, Si embargo para el 2015 la cartera total descendió a 117 millones, esto es a causa del lento aumento del PIB y la recesión económica que cruza el país, en este año las carteras que se mantuvieron estables fueron la de microempresa y consumo.

3.3.2 Evolución de indicadores de calidad de activos y morosidad 2002 al 2015.

Los indicadores que se muestran a continuación miden el porcentaje de activos improductivos que tienen un impacto negativo en la rentabilidad y solvencia de la institución financiera.

Como guía para saber si la institución financiera tiene una buena estructura y calidad de activos tomaremos como referencia las metas y las fórmulas mencionadas en el sistema de monitoreo perlas. (Tabla 17)

Tabla 17. Referencia de indicadores

A = CALIDAD DE ACTIVOS		
A1	Morosidad Total / Cartera Bruta	≤ 5%
A2	Activos Improductivos / Activo Total	≤ 5%
A3	(Capital Institucional Neto + Capital Transitorio + Pasivos Sin Costo / Activos Improductivos	≥ 200%

Fuente: Sistema de monitoreo Perlas
Elaboración. Autora

3.3.2.1 *Activos improductivos.*

Mide el porcentaje de activos que no producen ingresos (Figura 25), intervienen las cuentas: cuentas por pagar, otros pasivos y el total de la cartera de créditos. (A.2)

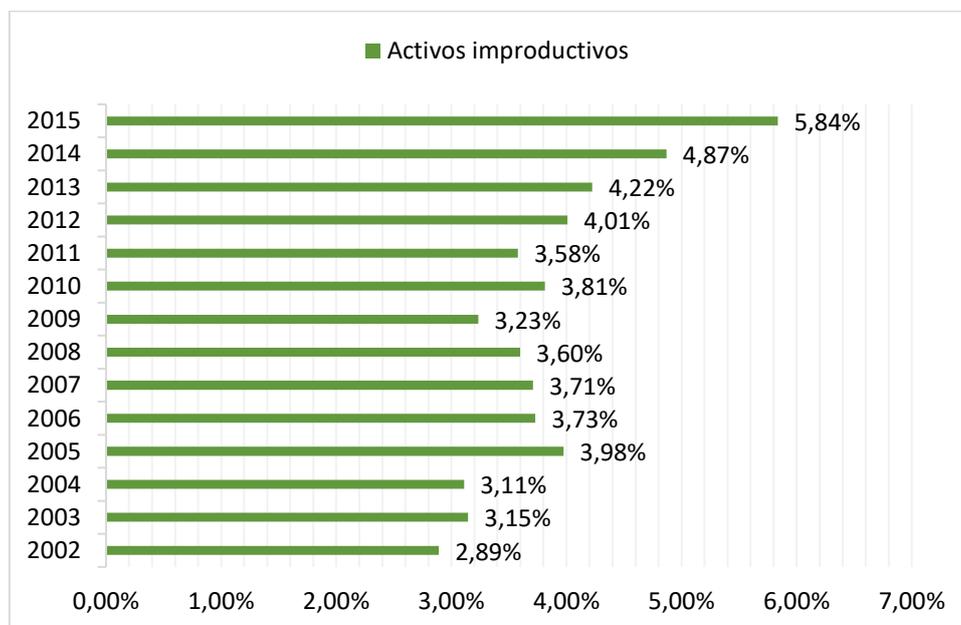


Figura 25. Porcentaje de activos improductivos –(2002-2015)

Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración. Autora

El porcentaje de los activos improductivos, es decir, que no producen ingresos ha ido incrementado todos los años con mínimos cambios porcentuales hasta el año 2011 con 3,58%, mientras que para el 2014 la improductividad aumento un punto porcentual que llegó a 4,87%. Sin embargo, en el 2015 el porcentaje ascendió 5,84% esto puede afectar en la rentabilidad de la institución financiera debido que tiene activos que no están produciendo y pueden resultar pérdida para la institución, el consejo mundial de cooperativas de ahorro y crédito menciona que la meta de porcentaje de activos improductivos es < a 5% de esta forma pueden asegurar una buena estructura de activos y evitar perdida acumulando activos que no producen ningún tipo de ingreso.

3.3.2.2 Activos improductivos financiados por capital.

Permite medir el porcentaje de activos improductivos financiados con el capital (Figura 26) institucional, capital transitorio y pasivos que no producen intereses, las cuentas que intervienen son: cuentas por pagar, otros pasivos y Patrimonio (A.3)

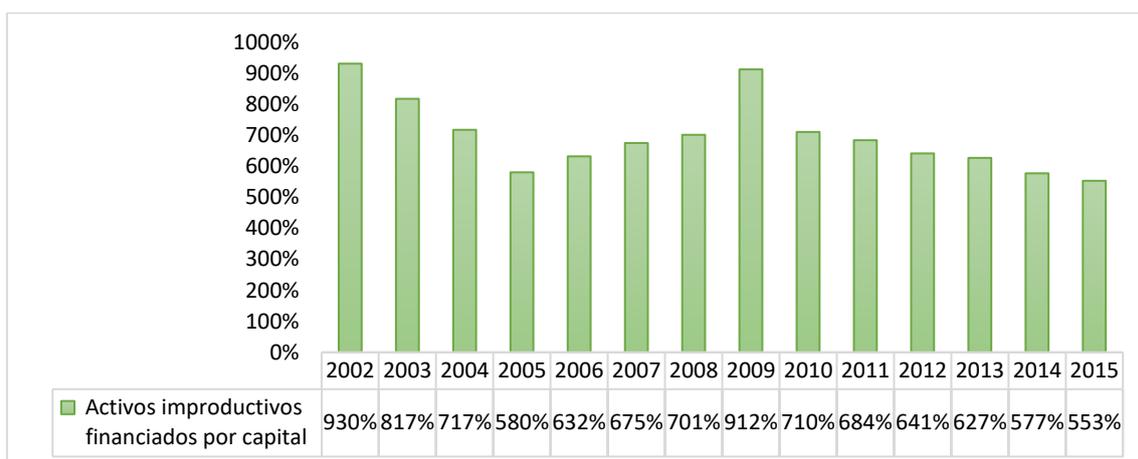


Figura 26. Porcentaje de activos improductivos financiador por capital. (2002-2015)

Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración. Autora

La institución cumple con la meta propuesta por el monitoreo de sistema perlas, todos los años sobrepasan del 200%, el año más bajo se registró en el año 2015 con un porcentaje de 553% y los más altos en el año 2009 y 2002 con 912% y 930% respectivamente, al sobrepasar la meta muestra que no es necesario financiar activos fijos con el patrimonio y esto genera mayor ganancias y utilidades tanto para los socios como para institución financiera.

3.3.2.3 Morosidad.

Mide el porcentaje total de morosidad en la cartera de préstamos (Figura 27), interviene la suma total de cartera vencida y la cartera total de créditos (A.1).

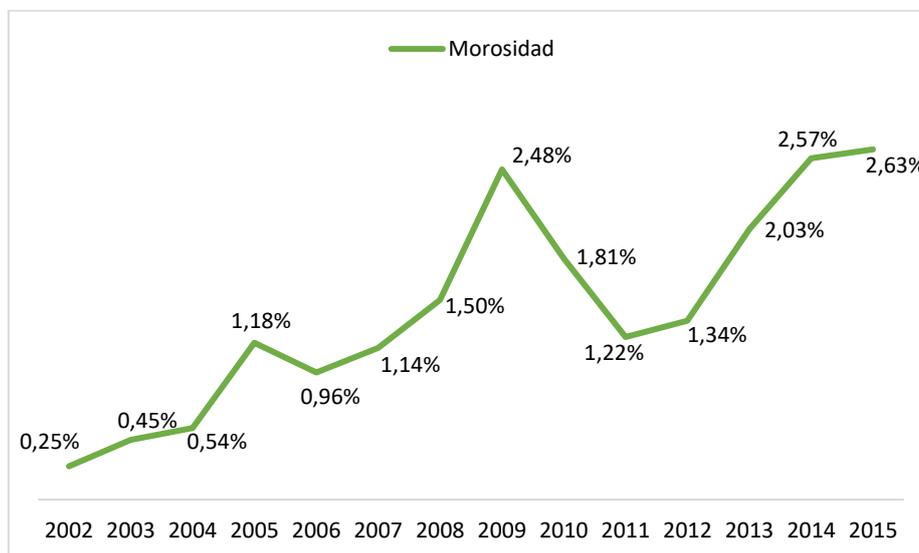


Figura 27. Porcentaje de morosidad (2002-2015)

Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración. Autora

Siendo la cartera de crédito la mayor debilidad de las instituciones financieras es importante que este indicador se encuentre menor al 5%. De esta forma su estabilidad crediticia y rol de las instituciones financieras pueda funcionar, en este caso los índices de morosidad responden a un porcentaje menor al 5%, es decir la cartera vencida va acorde con la cartera de créditos. Sin embargo, en la Figura 27 muestra los puntos más alto en año 2009 con 2,48%, 2004 2,57% y 2,63% en el 2015, estos cambios porcentuales se refieren a los cambios de tasas de interés, desempleo y recesión económica desde finales del 2015, de todas formas, se mantiene en un nivel estable de morosidad.

3.3.3 Indicador de profundización bancaria de la Cooperativa de ahorro y crédito “CACPECO” (Total de colocaciones / PIB) 2002 – 2015.

La profundización bancaria en las colocaciones (Figura 28), en el 2002 se ubicó en 0,21% con un PIB de \$ 28.548.945 en adelante hasta 2008 su comportamiento fue ascendente el PIB aumentó en aproximadamente entre 3 a 10 millones respectivamente con los años, Para el año 2009 la profundización se disminuyó en 3 puntos porcentuales la causa se refiera a la regulación de tasas que curso el país en ese momento y a su vez las colocaciones disminuyeron, pero para año 2010 hasta el 2014 la profundización

aumento hasta llegar 1,18% porque las colocaciones aumentaron alrededor de 10 millones, por su parte en el 2015 la profundización disminuyó dos puntos porcentuales hasta ubicarse en 1,16% a causa de una recesión económica en el País y del estático valor del PIB.

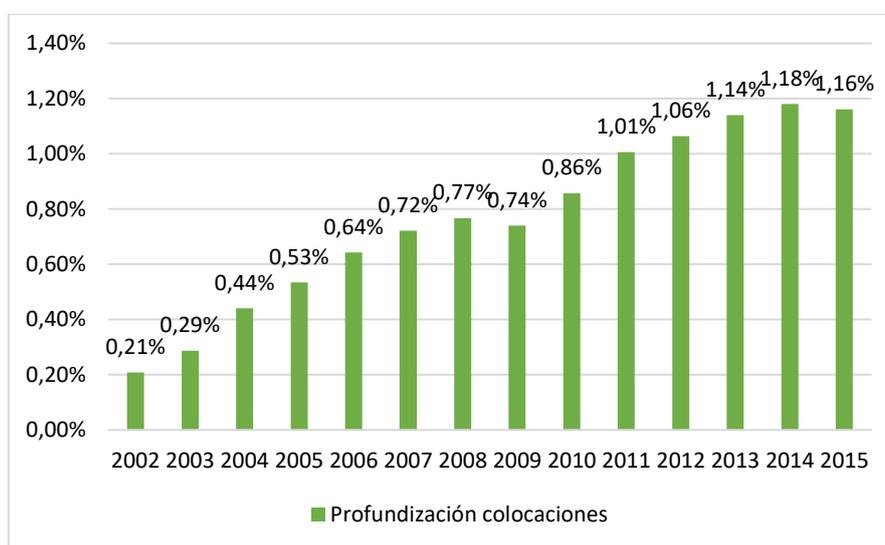


Figura 28. Profundización bancaria de colocaciones periodo 2002-2015

Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración. Autora

3.4 Efecto de las tasas en la profundización bancaria

Luego de analizar las captaciones, colocaciones, profundización financiera e índices financieros podemos decir que la cooperativa de ahorro y crédito CACPECO, mantiene una estabilidad en su rol de cooperativa y servicio a la comunidad, en todos los aspectos analizados se ha notado cambios en los periodos 2009 y 2015. En el 2009 se llevó a cabo la regulación de tasas de interés en todas las líneas de crédito lo que hizo que las colocaciones en el mercado disminuyan y por ende la profundización en las colocaciones, sin embargo, en el caso de las captaciones no hubo inconveniente por el contrario aumento tanto en millones de dólares como en puntos porcentuales en la profundización de las captaciones, el PIB también juega un papel muy importante y del mismo modo ha ido incrementando a excepción del año 2015 que aunque no disminuyó en grandes cantidades de uno u otro modo afecto a los índices profundización y de colocación.

Por otra parte, los indicadores financieros arrojaron índices muy positivos tanto para la institución como para los clientes, las estructuras de sus activos se encuentran eficazmente administrada, la morosidad con respecto a la cartera de créditos esta equilibrada y los activos improductivos no representan un porcentaje significativo a pesar que en el 2015 este indicador se eleva, por tanto no se asume muchas pérdidas,

del mismo modo el patrimonio con el tiempo aumenta y la eficiencia en los activos permite que tanto la institución como sus socios obtengan ganancias económicas y sociales, la liquidez por su parte está en los mejores niveles y está en la capacidad de asumir las obligaciones con total firmeza.

Con respecto al efecto de las tasas de interés en esta institución no tiene mayor impacto pues en años siguientes años sus captaciones aumentaron al igual que las colocaciones, sin embargo, no se puede dejar a lado implementar políticas de créditos y de recuperación de cartera como también hacer provisiones dado que en cifras económicas dadas fuentes oficiales apuntan a una recesión económica fuerte que puede afectar directamente a la profundización bancaria.

CAPÍTULO IV

**EFFECTO DE LA REGULACIÓN DE TASAS DE INTERÉS EN DE LA
PROFUNDIZACIÓN BANCARIA EN LA RENTABILIDAD DE LA COOPERATIVA DE
AHORRO Y CRÉDITO “CACPECO”**

4.1 Comportamiento de la rentabilidad

Estos indicadores (Tabla 18) miden el ingreso promedio tanto de los créditos como de los depósitos, además la rentabilidad que causan los activos y del capital. Tomaremos como referencia el sistema de monitoreo perlas.

Tabla 18. Referencia de indicadores de monitoreo perlas

R1	Ingresos por Préstamos / Promedio Préstamos Netos	Promedio 10%
R5	Costos Financieros: Depósitos de ahorro / Promedio Depósitos de Ahorro	>Inflación
R12	Excedente neto / Promedio Activo Total (ROA)	>1%
R13	Excedente neto / Promedio Capital Institucional + Capital Transitorio (ROC)	> Inflación

Fuente: Sistema de monitoreo Perlas
Elaboración. Autora

4.1.1 Rendimiento de la cartera de préstamos

Mide el rendimiento de la cartera de préstamos, las cuentas que intervienen son: interés ganados, comisiones ganadas y la cartera total de créditos. (R.1). La figura 29 muestra la evolución del rendimiento de la cartera de crédito.

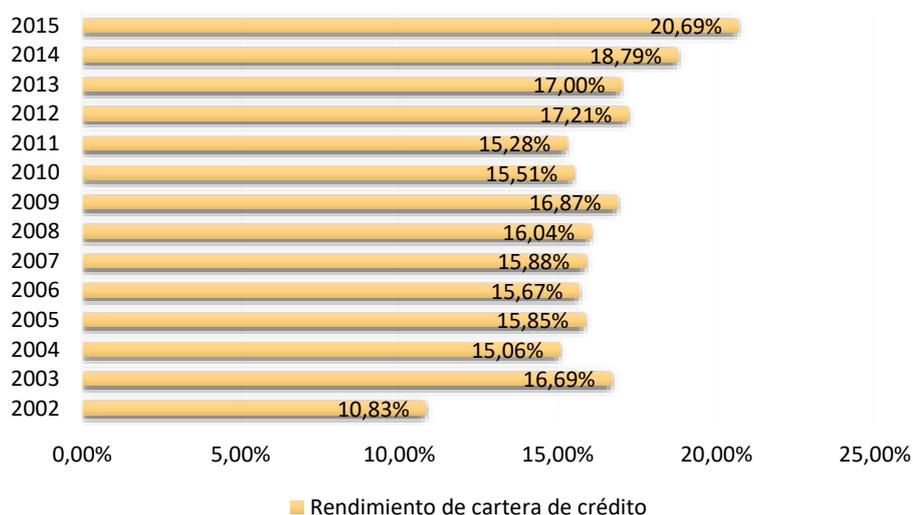


Figura 29. Evolución del rendimiento de la cartera de crédito.

Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración. Autora

El porcentaje de rendimiento de cartera de todos los años es favorable para la institución financiera pues todos sobrepasan el promedio de 10% base para que el rendimiento sea

positivo, el año más bajo de rendimiento se registró en el 2002 con una tasa de 10,83%, a continuación la tasa es creciente y varia aproximadamente en un punto porcentual cada año, finalmente en el 2015 la tasa de rendimiento llega a 20,69% obteniendo una excelente tasa de rendimiento, es decir que existe un alto grado de ganancia por intereses y comisiones ganadas que es favorable para la institución.

4.1.2 Rendimiento (costo) de los depósitos de ahorro.

Mide el rendimiento (costo) de los depósitos de ahorro, intervienen las cuentas: obligaciones con el público e interés causados. (R.5)

Para este indicador se toma como referencia la tasa de inflación (Tabla 19) y rendimientos y depósitos (Figura 30), para que una tasa de rendimiento sea positiva debe ser mayor > a la inflación.

Tabla 19 Tasa de inflación anual

2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
12,48%	7,93%	2,74%	2,41%	3,03%	2,28%	8,40%
2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
5,16%	3,56%	4,47%	5,10%	2,74%	3,57%	3,97%

Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración. Autora

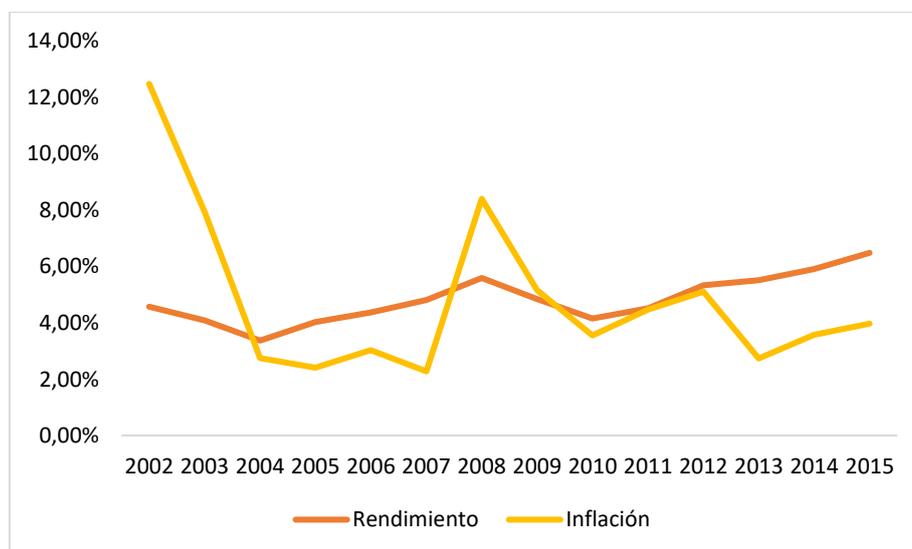


Figura 30. Rendimiento de depósitos de ahorro con referencia en la inflación

Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración. Autora

De acuerdo a las tasas de inflación el rendimiento de los depósitos se ve afectado en la mayoría de los años en el 2002 al 2004 el rendimiento estuvo por debajo de la inflación,

tuvo una mejora en los periodos 2005 al 2007, posteriormente muestra un cambio ascendente y descendente respectivamente, a partir del año 2012 el rendimiento es favorable pasando de 5,33% a 6,58% resultando ser mayores a la inflación anual, no es aconsejable la tasa de rendimiento sea menor a la inflación porque en algunos casos las tasas de interés pueden ser no remunerativas para los socios y se puede ver afectado en índice de captación.

4.1.3 Rentabilidad de los activos

Medir la suficiencia del excedente neto que producen los activos y la capacidad de aumentar el capital institucional a los niveles óptimos, las cuentas que intervienen son: ingresos netos y el promedio del total de activos. La meta de esta tasa es ser mayor a >1 para un buen rendimiento de los activos (Figura 31).

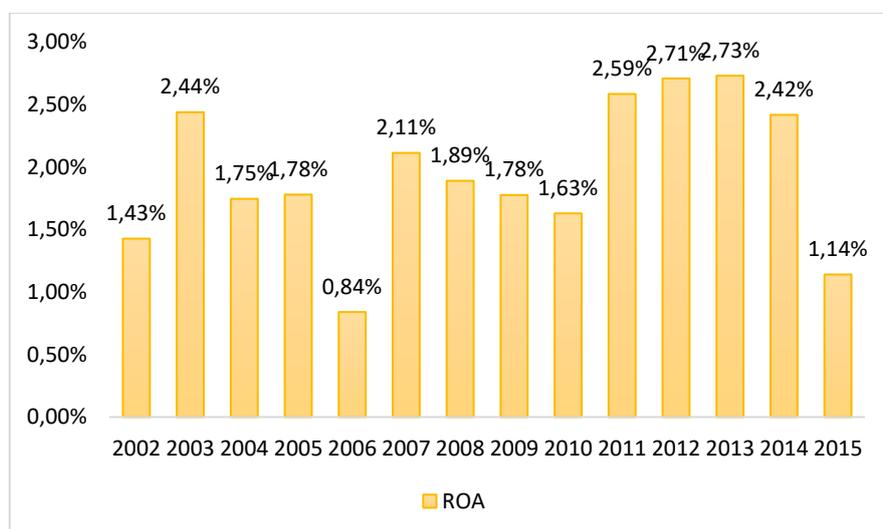


Figura 31. Rendimiento de los activos

Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración. Autora

Las tasas de rendimiento muestran una porcentaje mayor a 1% y de esta forma tienen una ganancia esperada y la eficiencia de los activos es positiva, el rendimiento más bajo es el año 2008 que la tasa estuvo en 0,84%, posiblemente el rendimiento de los activos fue destinado a inversiones inmóviles o innecesarias, sin embargo en los años siguientes el rendimiento aumenta y disminuye respectivamente, para el año 2015, el rendimiento se muestra bajo comparado con años anteriores y llega a 1,14%, a pesar de que es mayor a la meta no se lo puede considerar como un rendimiento favorable y puede ocasionar ganancias inferiores a las esperadas.

4.1.4 Rentabilidad en el capital

Mide la suficiencia del excedente neto y su capacidad de preservar el valor real de las reservas de capital, las cuentas que intervienen es ingresos netos luego de excedentes y el promedio del total del patrimonio (R.13).

Para este indicador se toma como referencia la tasa de inflación (Tabla 20) y rendimiento de capital (Figura 32), para que una tasa de rendimiento sea positiva debe ser mayor > a la inflación.

Tabla 20. Tasa de inflación anual

2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
12,48%	7,93%	2,74%	2,41%	3,03%	2,28%	8,40%
2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
5,16%	3,56%	4,47%	5,10%	2,74%	3,57%	3,97%

Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración. Autora

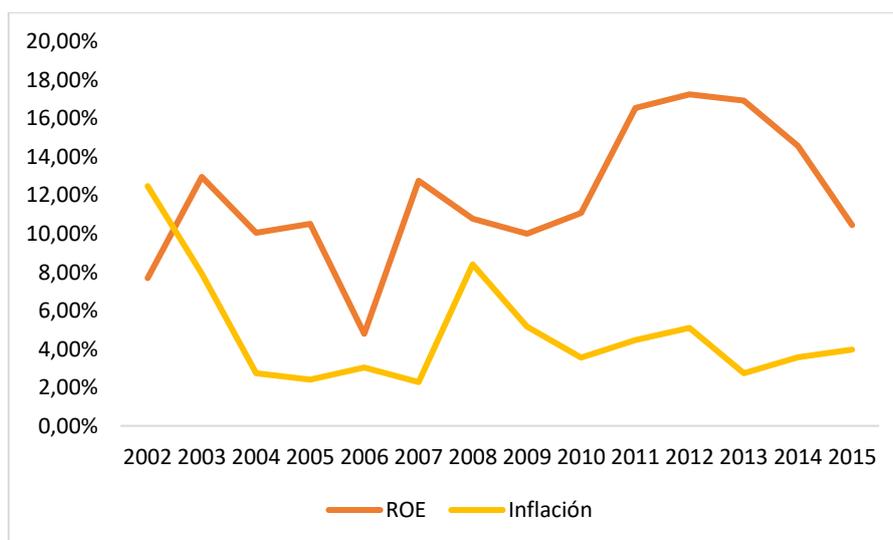


Figura 32. Rendimiento del capital

Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaboración. Autora

La tasa de rendimiento del capital en este caso es mayor a la tasa de inflación y cumple la meta para una rendimiento favorable para la empresa, esta tasa ha ido cambiando bruscamente con los años, pero sin ser menor a la tasa de inflación que la tomamos como referencia, en el 2002 esta tasa fue menor a la inflación y los recursos del capital no fueron eficiente, logró estabilidad en el 2003 con una tasa de rendimiento de 12,96% y en el 2015 llegó a 10.45% siendo una tasa positiva para la institución financiera.

4.2 Correlación entre tasa de interés, profundización financiera y la rentabilidad

La correlación consiste en analizar los datos muestrales para saber el grado de asociación o correlación entre dos o más variables. El grado de correlación se expresa como un número comprendido entre -1 y +1 y se le conoce como coeficiente de correlación (Lind, Marchal, Wathen, 2008). Cuanto más se acerca de 1 mayor será la correlación, y menor cuanto más cerca de cero. Como indicador para saber qué tipo y grado de correlación hemos obtenido se muestra la Tabla 21

Tabla 21. indicadores de correlación

Valor	Significado
-1	Correlación negativa grande y perfecta
-0,9 a -0,99	Correlación negativa muy alta
-0,7 a -0,89	Correlación negativa alta
-0,4 a -0,69	Correlación negativa moderada
-0,2 a -0,39	Correlación negativa baja
-0,01 a -0,19	Correlación negativa muy baja
0	Correlación nula
0,01 a 0,19	Correlación positiva muy baja
0,2 a 0,39	Correlación positiva baja
0,4 a 0,69	Correlación positiva moderada
0,7 a 0,89	Correlación positiva alta
0,9 a 0,99	Correlación positiva muy alta
1	Correlación positiva grande y perfecta

Fuente: Estadísticas aplicada los negocios y a la economía
Elaboración: Autora

4.2.1 Correlación pre y post de la regulación de tasas de interés período 2002 – 2015

Tabla 22. Correlación pre regulación período 2002 - 2007

	<i>ROE</i>	<i>ROA</i>	<i>Profundización captaciones</i>	<i>Profundización colocaciones</i>	<i>Tasa de interés Activa</i>	<i>Tasa de interés Pasiva</i>
ROE	1					
ROA	0,9825	1				
Profundización captaciones	0,0426	-0,1155	1			
Profundización colocaciones	-0,0359	-0,1897	0,9953	1		
Tasa de interés Activa	-0,1025	0,0088	-0,6121	-0,5905	1	
Tasa de interés Pasiva	0,2028	0,2947	-0,1950	-0,1835	0,7444	1

Fuente: BCE, cooperativa CACPECO.
Elaboración: Autora

Luego de determinar las correlaciones entre las variables de nuestro estudio en el período del 2002 al 2007 existe una correlación positiva fuerte entre la profundización de captaciones y colocaciones, del mismo modo la tasa de interés activa con la pasiva y el ROA con el ROE. Seguido hay correlación positiva débil entre profundización de captaciones y ROE, tasa de interés pasiva con ROE y Tasa de interés pasiva con ROA. Posteriormente la tasa de interés activa con profundización de captaciones y colocaciones mantienen una correlación negativa moderada, mientras que, la profundización de captaciones con ROA, profundización de colocaciones con ROA y ROE, tasa de interés activa con ROE y tasa de interés pasiva con profundización de captaciones y colocaciones tienen una correlación negativa débil. Finalmente, entre la tasa de interés activa con el ROA tiene una correlación nula.

Tabla 23. Correlación post regulación período 2008 - 2015

	ROE	ROA	Profundización captaciones	Profundización colocaciones	Tasa de interés Activa	Tasa de interés Pasiva
ROE	1					
ROA	0,9233	1				
Profundización captaciones	0,3673	0,0959	1			
Profundización colocaciones	0,5821	0,3200	0,9459	1		
Tasa de interés Activa	-0,9302	-0,8572	-0,4601	-0,6144	1	
Tasa de interés Pasiva	-0,5222	-0,4026	0,0034	-0,0826	0,5671	1

Fuente: BCE, cooperativa CACPECO.
Elaboración: Autora

Luego de la regulación de tasas de interés las correlaciones de las variables cambiaron, teniendo una correlación fuerte positiva entre ROA y ROE y profundización de captaciones con colocaciones. Correlación positiva moderada, profundización de colocaciones con ROE y tasa de interés pasiva con tasa de interés activa; profundización de captaciones con ROE mantiene una correlación positiva débil.

Por otra parte, la tasa de activa con el ROE y ROA tienen una correlación inversa fuerte, la tasa de interés activa con profundización de captaciones y colocaciones, tasa de interés pasiva con ROE y ROA tienen una correlación inversa moderada y tasa de interés pasiva con profundización de colocaciones tienen una correlación débil negativa, finalmente tasa de interés pasiva con profundizaciones de captaciones no tienen correlación.

4.2.2 Representación gráfica de la corrección entre tasa de interés, profundización financiera y rentabilidad.

La correlación entre las tasas de interés, profundización financiera y rentabilidad permite conocer la relación que tiene los cambios de interés con los indicadores de profundización y rentabilidad. Se realiza la correlación con la tasa activa y pasiva, y con el ROE y el ROA.

- La tasa de interés pasiva corresponde al porcentaje pagado por la institución financiera a sus clientes.

- La tasa interés activa es el porcentaje que el cliente cancela por servicio financiero prestado.
- El ROA es la rentabilidad de los activos de la institución
- El ROE es la rentabilidad del capital de la institución.
- Profundización de colocaciones es la cantidad de servicios financieros incluidos en el mercado.
- Profundización de captaciones es la cantidad receptada de clientes para acceder a los servicios financieros.

4.2.2.1 *Correlación Tasa de interés pasiva (TIP) con ROA*

En la figura 33 se muestra la correlación de la tasa de interés pasiva y el ROA del período 2002-2007, mientras que, en la figura 34 muestra la misma relación, pero correspondiente al período 2008-2015.

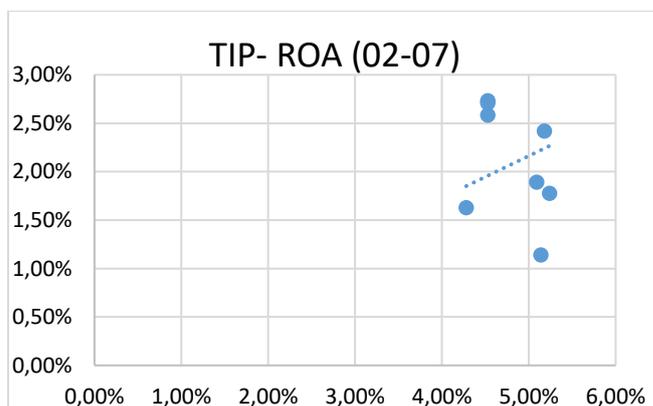


Figura 33. Correlación TIP- ROA período 2002-2007

Fuente: BCE, cooperativa CACPECO.
Elaboración. Autora

Correlación 0,2947

Las variables tienen una correlación positiva débil, es decir, cuando la tasa de interés pasiva aumenta la afluencia de clientes es mayor debido que tienen mayor beneficio en sus ahorros, del mismo modo, la rentabilidad en los activos crece por la captación de ahorros y mayor circulación, sin embargo, estas variables no se aumentan en la misma proporción.

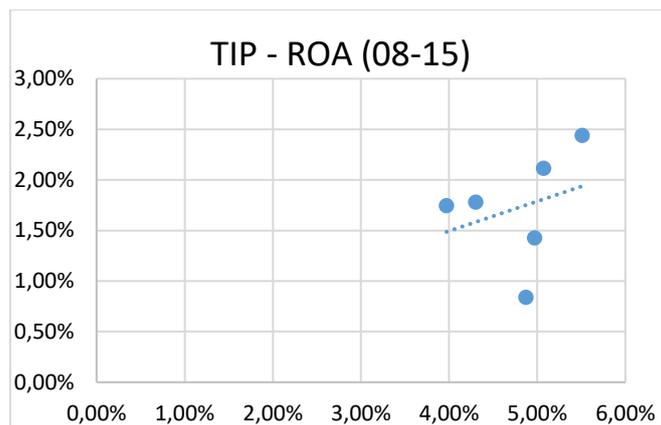


Figura 34. correlación TIP- ROA período 2008-2015

Fuente: BCE, cooperativa CACPECO.

Elaboración. Autora

Correlación 0,4026

Para el período 2008-2015 (Figura 34) la correlación de estas variables es positiva moderada o sea tienen mayor relación debido que por la regulación de tasas el cambio de porcentajes entre años no es tan brusco, sin embargo, si la tasa de interés pasiva aumenta de igual forma la rentabilidad en los activos, tienen una línea de tendencia positiva e incremental.

4.2.2.2 Correlación de tasa de interés pasiva (TIP) con ROE

En la figura 35 se muestra la correlación de la tasa de interés pasiva y el ROE del período 2002-2007, mientras que, en la figura 36 muestra la misma relación, pero correspondiente al período 2008-2015.

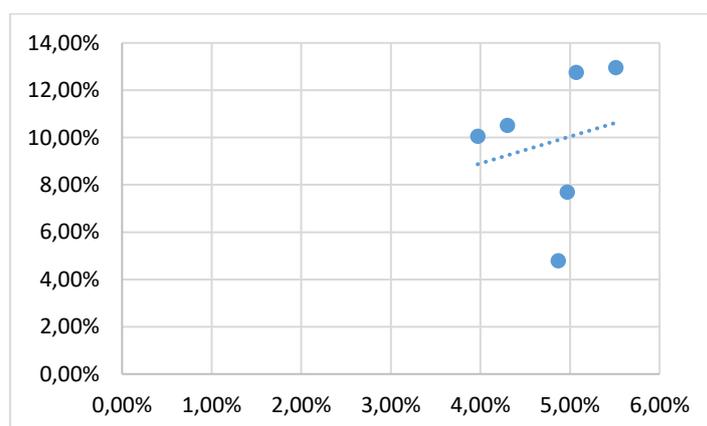


Figura 35. Correlación TIP- ROE período 2002-2007

Fuente: BCE, cooperativa CACPECO.

Elaboración. Autora

Correlación 0,2028

La correlación es positiva débil con tendencia a crecer, sin embargo, no tienen una relación estrecha, cuando la tasa pasiva aumenta la rentabilidad en el capital también pero no en las mismas proporciones debido que si aumenta la tasa de interés pasiva para la institución puede ser beneficioso porque es atractivo para ahorristas y el capital aumenta, pero también del mismo modo se debe desembolsar el pago correspondiente a los ahorristas.

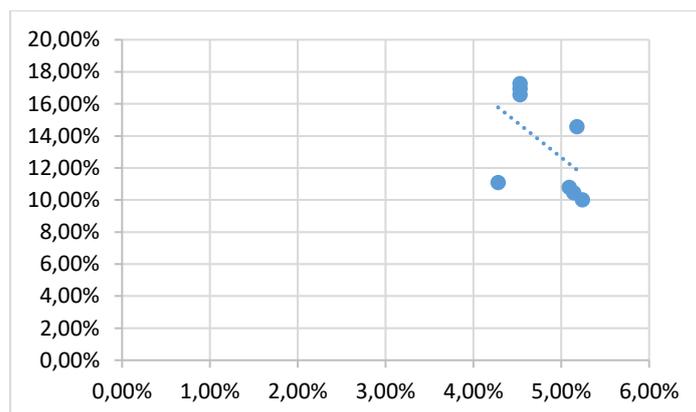


Figura 36. Correlación TIP- ROE período 2008-2015

Fuente: BCE, cooperativa CACPECO.
Elaboración. Autora

Correlación -0,4026

La correlación en este período es negativa moderada, es decir el comportamiento es inverso, cuando la tasa de interés aumenta la rentabilidad en el capital disminuye, esto sucede cuando el porcentaje que se desembolsa por el aumento de la tasa pasiva no es recuperable en las colocaciones y el dinero de los ahorristas no está circulando por tanto la rentabilidad en capital tiende a bajar de manera moderada con respecto a las tasas pasivas.

4.2.2.3 Correlación de tasa de interés activa (TIA) con ROA

En la figura 37 se muestra la correlación de la tasa de interés activa y el ROA del período 2002-2007, mientras que, en la figura 38 muestra la misma relación, pero correspondiente al período 2008-2015.

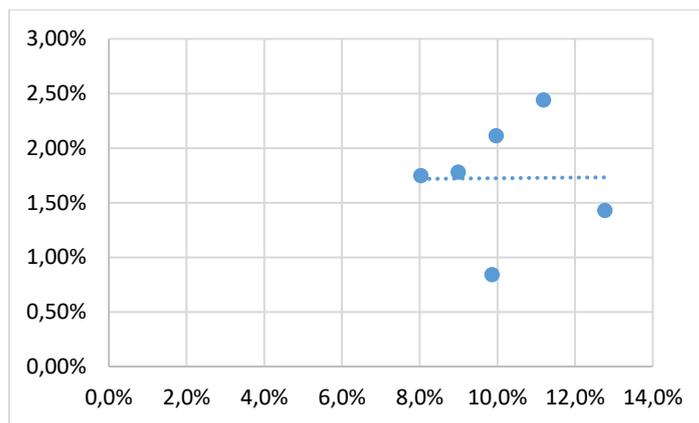


Figura 37. Correlación TIA- ROA período 2002-2007

Fuente: BCE, cooperativa CACPECO.
Elaboración. Autora

Correlación 0,0088

Estas variables no tienen correlación alguna, es Nula. Sin embargo, al tratarse de la tasa de interés activa que es la cartera, activo principal de la institución debería tener relación. De acuerdo a los porcentajes de cada variable están muy lejanos el uno con el otro al igual su crecimiento y decrecimiento.

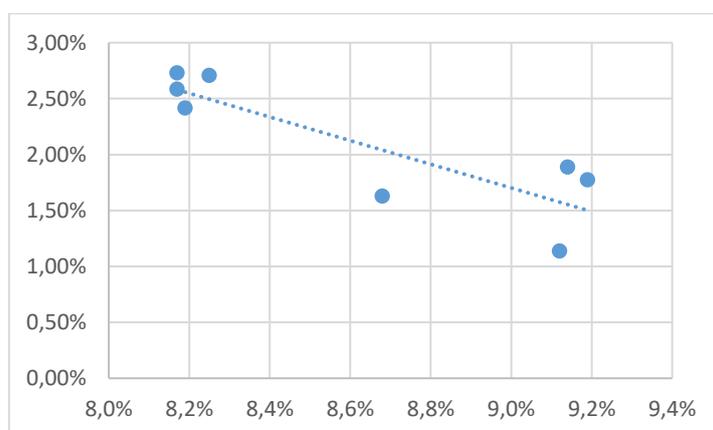


Figura 38. Correlación TIA- ROA período 2008 - 2015

Fuente: BCE, cooperativa CACPECO.
Elaboración. Autora

Correlación -0,8572

Para el período 2008-2015 (Figura 38) la correlación de estas variables es fuerte negativa de estrecha relación, es decir cuando la tasa de interés activa disminuye para la población es atractivo el endeudamiento, por tanto, la rentabilidad en los activos va a crecer por la efectividad en las colocaciones, al tener una relación fuerte se moverán en la misma proporción, pero de manera inversa, o sea si tasa activa aumenta, la rentabilidad en los activos va a disminuir.

4.2.2.4 Correlación de tasa de interés activa (TIA) con ROE.

En la figura 39 muestra la correlación de la tasa de interés activa y el ROE del período 2002-2007, mientras que, en la figura 40 muestra la misma relación, pero correspondiente al período 2008-2015.

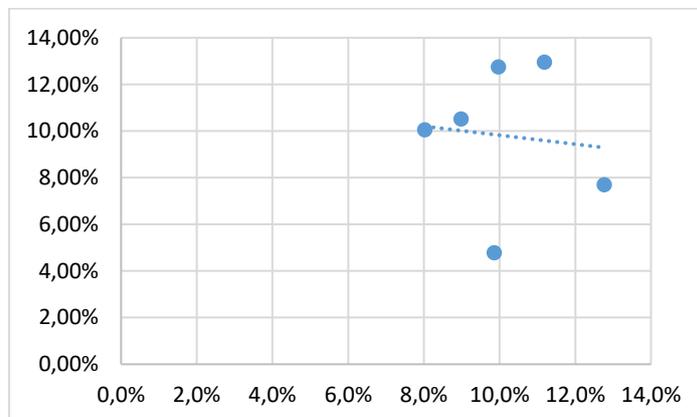


Figura 39. Correlación TIA- ROE período 2002 -2007

Fuente: BCE, cooperativa CACPECO.

Elaboración. Autora

Correlación -0,1025

Es una correlación negativa débil, cuando la tasa de interés activa disminuye es atractivo para los inversionistas endeudarse y esto hace que la rentabilidad en el capital aumente y el comportamiento de estas variables sea inverso, su débil relación se debe a cambios bruscos en la tasa de interés activa y desproporción con la rentabilidad en el capital entre los periodos 2002-2007(Figura 39).

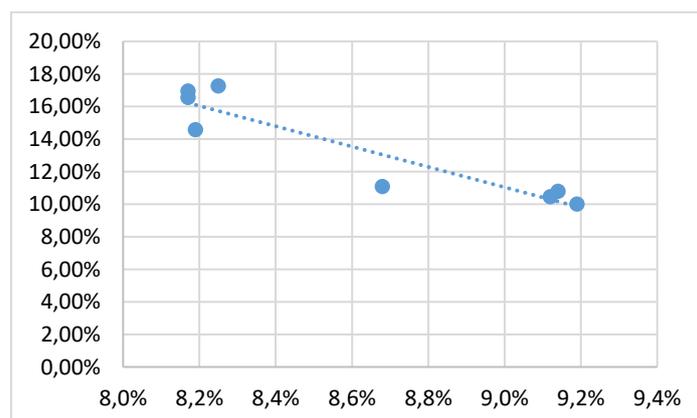


Figura 40. Correlación TIA- ROE período 2008 -2015

Fuente: BCE, cooperativa CACPECO.

Elaboración. Autora

Correlación -0,9302

En el periodo 2008 – 2015 (Figura 40) se muestra mayor realidad entre la correlación de estas variables, su relación es fuerte pero inversa, es decir, cuando la tasa de interés activa disminuye se crea una demanda de crédito tanto para los inversionistas como empresarios que acceden a endeudarse con tasas rentables para ellos, mientras que para institución la rentabilidad en el capital va a aumentar por la afluencia de colocaciones en el mercado. Estas variables de acuerdo a su estrecha relación se mueven de manera proporcionada.

4.2.2.5 Correlación de tasa de interés pasiva (TIP) con profundización financiera de captaciones (PF- CAP)

En la figura 41 se muestra la correlación de la tasa de interés pasiva y la profundización de captaciones del período 2002-2007, mientras que, en la figura 42 muestra la misma relación, pero correspondiente al período 2008-2015.

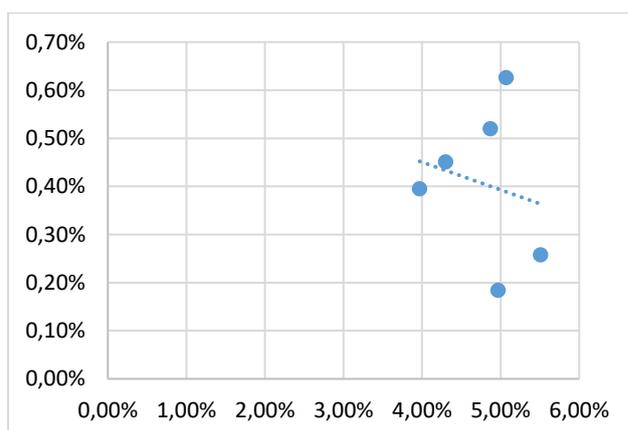


Figura 41. Correlación TIP – PF-CAP período 2002 -2007

Fuente: BCE, cooperativa CACPECO.
Elaboración. Autora

Correlación -0,1950

La tasa de interés pasiva con la profundización de captaciones muestra una correlación en tendencia negativa débil, es decir su relación es lejana, en este caso se puede intuir que, si las tasas de interés pasiva disminuyen o aumentan, los valores de profundización pueden ser crecientes o decrecientes, al tener una relación débil los valores son muy cambiantes puede que la tasa pasiva se mueva en mayor proporción que la profundización o viceversa.

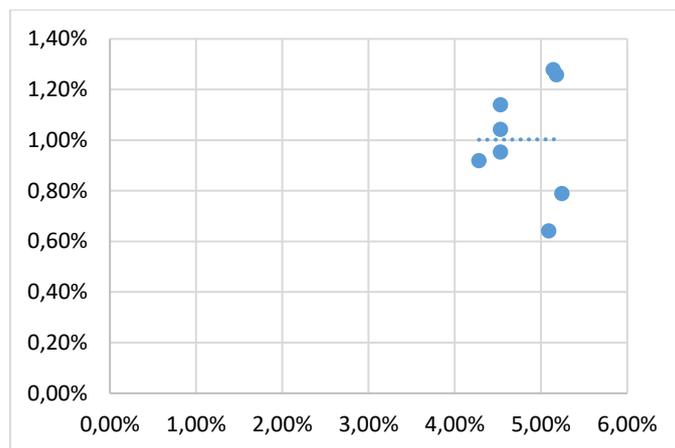


Figura 42. Correlación TIP – PF-CAP período 2008 - 2015

Fuente: BCE, cooperativa CACPECO.
Elaboración. Autora

Correlación 0,0034

La correlación de éstas variables es nula, esto se debe que la institución está inmersa en la población y la profundización de captaciones va en tendencia positiva independientemente si la tasa pasiva aumenta o disminuye, se puede destacar el marketing o servicios financieros de la institución.

4.2.2.6 Correlación de tasa de interés pasiva (TIP) con profundización financiera de colocaciones (PF- COL)

En la figura 43 se muestra la correlación de la tasa de interés pasiva y la profundización de colocaciones del período 2002-2007, mientras que, en la figura 44 muestra la misma relación, pero correspondiente al período 2008-2015.

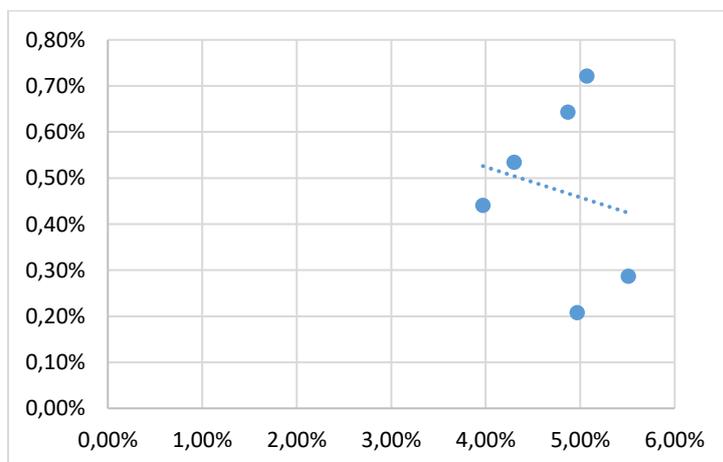


Figura 43. Correlación TIP – PF-COL período 2002 -2007

Fuente: BCE, cooperativa CACPECO.
Elaboración. Autora

Correlación -0,1833

Los valores de la tasa de interés pasiva muestran un comportamiento variable de aumento y disminución mientras que, la profundización de colocaciones es un valor que se incrementa año tras año, es decir, esta correlación es inversa débil. Porque independiente de cual sea el valor de la tasa de interés pasiva la profundización financiera de las colocaciones de la institución se incrementa.

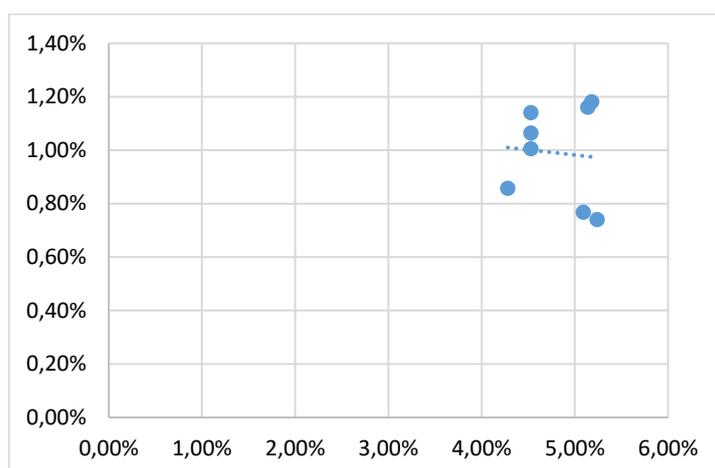


Figura 44. correlación TIP – PF-COL período 2008 - 2015

Fuente: BCE, cooperativa CACPECO.

Elaboración. Autora

Correlación -0,0826

En el periodo 2008-2015 (Figura 44) estas variables muestran una correlación casi nula pero inversa, es decir ya sea que la tasa de interés suba o baje el comportamiento de la profundización de colocaciones es positivo e incremental, no se relacionan entre ellas por tanto el acceso de la población a los créditos es indiferente de la tasa pasiva.

4.2.2.7 *Correlación de tasa de interés activa (TIA) con profundización financiera de captaciones (PF- CAP)*

En la figura 45 se muestra la correlación de la tasa de interés activa y la profundización de captaciones del período 2002-2007, mientras que, en la figura 46 muestra la misma relación, pero correspondiente al período 2008-2015.

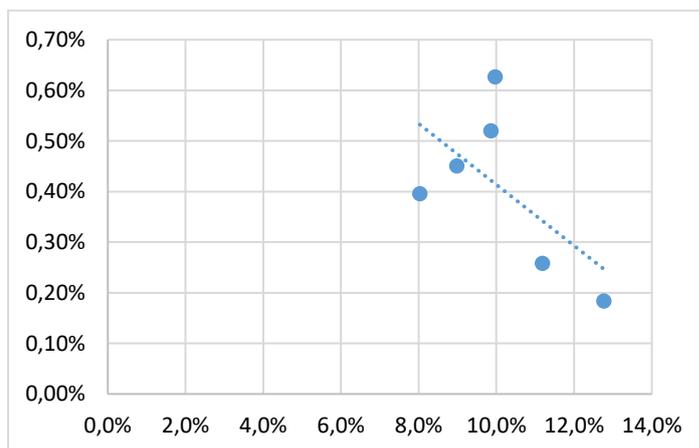


Figura 45. Correlación TIA – PF-CAP período 2002 -2007

Fuente: BCE, cooperativa CACPECO.

Elaboración. Autora

Correlación -0,6121

En este periodo 2002-2007 (Figura 45) la tasa de interés activa disminuye mientras que la profundización de captaciones aumenta, por lo tanto, existe una correlación inversa moderada. Cuando la tasa de interés activa disminuye, la población y empresas deciden acceder a los servicios financieros de la institución principalmente a créditos, esto provoca la apertura de cuentas tanto corrientes como de ahorros aumentando con ello las captaciones.

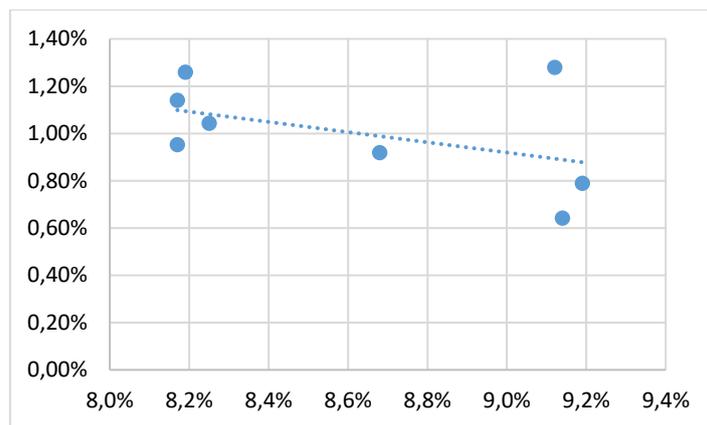


Figura 46. Correlación TIA – PF-CAP período 2008 - 2015

Fuente: BCE, cooperativa CACPECO.
Elaboración. Autora

Correlación -0,4601

La tasa de interés activa un poco más estable y en disminución y la profundización de captaciones en aumento, son características que muestra que estas variables tienen una correlación inversa moderada, de igual forma las captaciones son proporcionales a la tasa interés activa debido que ésta atrae a inversionistas y población aumentando el acceso a servicios financieros de la institución.

4.2.2.8 Correlación de tasa de interés activa (TIA) con profundización financiera de colocaciones (PF- COL)

En la figura 47 se muestra la correlación de la tasa de interés activa y la profundización de colocaciones del período 2002-2007, mientras que, en la figura 48 muestra la misma relación, pero correspondiente al período 2008-2015.

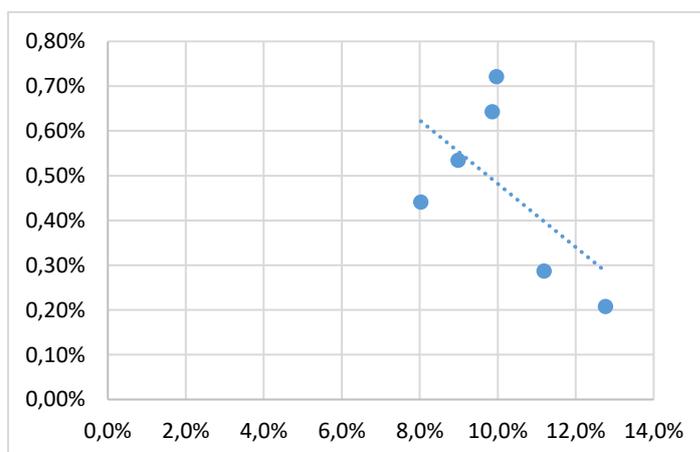


Figura 47. Correlación TIA – PF-COL período 2002 - 2007

Fuente: BCE, cooperativa CACPECO.
Elaboración. Autora

Correlación -0,50905

La relación de estas variables es cada vez más directa, según los datos obtenidos, mientras la tasa interés disminuye las colocaciones aumentan o viceversa, es decir, aumentan el acceso a los créditos y al consumo por ello se define que esta es una correlación negativa moderada, debido a que cuando hay interés demasiado elevado en los préstamos la población decide ahorrar, mientras que los inversionistas prefieren buscar tasas más bajas u otras inversiones extranjeras por lo tanto el acceso a servicios financieros disminuye.

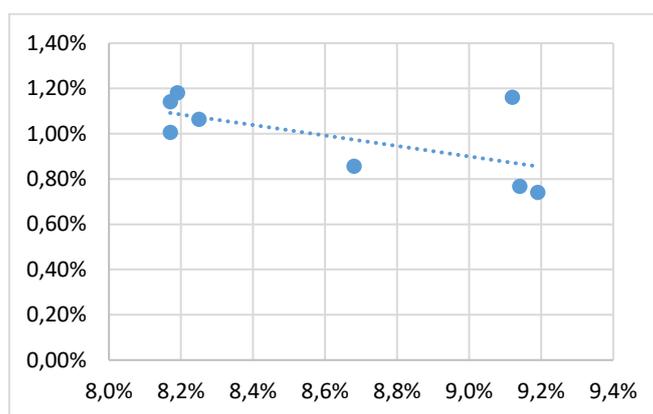


Figura 48. Correlación TIA – PF-COL período 2008 - 2015

Fuente: BCE, cooperativa CACPECO.
Elaboración. Autora

Correlación – 0,6144

La colocación de créditos en el mercado por parte de la institución cada año es mayor, sin embargo, debido a la regulación de tasas de interés en el año 2008, las colocaciones se ven estrechamente relacionadas con el comportamiento de la tasa de interés activa. Mientras la tasa activa baja la profundización de colocaciones aumenta, por el contrario, cuando la tasa de interés aumenta como en el caso del año 2015 la profundización de colocaciones disminuye, pero o en la misma proporción que la tasa de interés. Por lo tanto, esta es una correlación negativa o inversa fuerte.

4.3 Tasas de Interés de la Cooperativa de Ahorro y Crédito CACPECO

La tasa de interés es el precio que se paga por el uso del dinero durante determinado período. Es el porcentaje de rendimiento o costo, respecto al capital comprometido por un instrumento de deuda. (Superintendencia de Bancos , s.f.).

Las tasas de interés son divulgadas por el Banco Central del Ecuador, a continuación, realizamos la comparación de las tasas referenciales del BCE y las aplicadas por la cooperativa de ahorro y crédito CACPECO tanto activas como pasivas.

4.3.1 Tasa de interés activa

Tasa de interés activa es el porcentaje que las instituciones bancarias, de acuerdo con las condiciones de mercado y las disposiciones del Banco Central, cobran por los diferentes tipos de servicios de crédito (comercial, consumo, vivienda y microcrédito). (Figura 49) Son activas porque son recursos a favor de la banca. (Superintendencia de Bancos , s.f.)

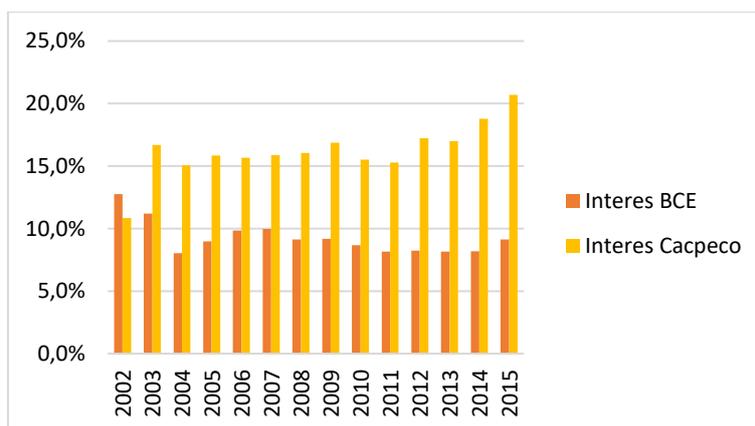


Figura 49. Comparación de tasa de interés de BCE y COAC Cacpeco

Elaboración. Autora

Fuente: BCE, cooperativa CACPECO.

4.3.2 Tasa de interés pasiva

La Tasa de Interés Pasiva es el tipo de interés que los bancos pagan por los préstamos que obtienen en el mercado, que puede ser representado por depósitos a la vista, depósitos a plazo, bonos, créditos de otras entidades de crédito u otros productos de similares características. (Figura 50). Se conoce como pasiva porque se centra en las cuentas del pasivo de los bancos (Superintendencia de Bancos , s.f.).

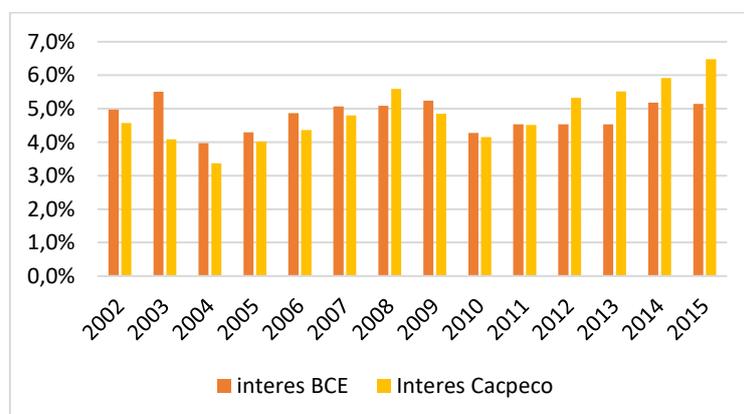


Figura 50. Comparación de tasa de interés de BCE y COAC Cacpeco

Elaboración. Autora

Fuente: BCE, cooperativa CACPECO

4.3.3 Análisis de tasas de interés del Banco Central y CACPECO

Las tasas de interés del sector cooperativo en los últimos años tienen valores superiores a las del sector bancario especialmente la tasa de consumo y microcrédito, en el caso de la cooperativa de estudio su estrategia es enfocarse en estos tipos de créditos por la seguridad y vínculo estratégico con microempresas, por otra parte, en la Figura 49 y 50 se muestra que las tasas adoptadas por la Cacpeco superan las tasas del Banco Central. Esto puede verse descabellado, sin embargo, el resultado de estas tasas es la sumatoria de todos los sectores de crédito, si bien es cierto se ven elevadas se debe tomar en cuenta que las cooperativas al no tener fines de lucro y ser de cooperación de miembros al prestar servicio a la comunidad tiene un mayor riesgo de retorno y la recuperación de cartera y morosidad se puede ver afectada directamente. En relación a la tasa de interés activa los cambios que ésta tenga no afecta a la cooperativa, a través de los años sus colocaciones han ido aumentando a excepción del año 2015, por el contrario, la tasa de interés pasiva que paga esta cooperativa ha permitido recaudar fondos a pesar de que ésta no tiene una relación directa con las captaciones, sin embargo, en el año 2015 esta tasa subió con el objetivo de atraer ahorristas.

Las cooperativas de ahorro y crédito cada vez son más competitivas en el mercado y la cooperativa de ahorro y crédito "CACPECO" al estar en el segmento 1 tiene una gran ventaja de sufrir constantes cambios de estrategias para un mejor servicio a la comunidad.

CONCLUSIONES

- Las tasas de interés son el porcentaje cobrado y pagado por servicios financieros, la tasa de interés activa corresponde a lo que la cooperativa cobra por el otorgamiento de un crédito, mientras que la tasa de interés pasiva es la que la cooperativa paga a sus clientes por sus ahorros invertidos.
- Las tasas de interés en periodo 2002 al 2007 tuvieron un comportamiento variable y brusco entre años debido a la falta de regulación, a pesar de estos cambios las colocaciones y captaciones de la cooperativa Cacpeco aumentaron, mientras que en el periodo 2008 y 2015 las captaciones y colocaciones se mantuvieron debido a la estabilidad de las tasas de interés, exceptuando el año 2015 que la tasas aumentaron.
- La profundización financiera de la cooperativa Cacpeco antes y después de la regulación de tasas de interés se ha ido incrementando, la principal estrategia y nicho de mercado de la Cooperativa corresponde a los microcréditos, debido que su razón social es principalmente ayudar a emprendedores y empresas pequeñas.
- La regulación de tasas de interés no afecto al rendimiento de los activos de la cooperativa de ahorro y crédito "CACPECO"; antes de la regulación de tasas el porcentaje de rentabilidad más bajo corresponde al año 2006 con una rentabilidad de 0.08% menor al rango de rentabilidad, mientras que después de la regulación la rentabilidad de los activos se mantuvo mayor a 1, sin embargo, en el 2015 la rentabilidad marcó 1,14% siendo ésta la más baja luego de la regulación, por tanto la cooperativa no se ve afectada con la regulación y mantiene un adecuado manejo de sus activos para generar utilidades.
- El rendimiento en el capital de la cooperativa "CACPECO" todos los años a excepción del año 2002 se mantuvo mayor a la inflación anual, por tanto, la rentabilidad del capital no se vio afectada por la regulación debido a que estas no mantienen una relación fuerte y cuentan con porcentajes de ganancia elevados.

RECOMENDACIONES

- Tomando en cuenta que estos temas de investigación se realizan continuamente, las cooperativas de ahorro y crédito y bancos, deberían permitir el acceso libre a la información necesaria para estudios similares puesto que es importante para que tanto estudiantes como profesionales puedan estar al tanto de la situación financiera de las entidades bancarias, siempre y cuando no vulnere su seguridad e integridad.
- Las páginas oficiales de control de las entidades deben estar constantemente en actualización y que la información sea de primera mano, además fomentar campañas de información acerca de la tasa de interés con la finalidad de llegar a una cultura financiera y la ciudadanía opten por el acceso a servicios financieros.
- Motivación por parte de los docentes investigativos hacia los estudiantes por temas relacionados a este documento.

BIBLIOGRAFÍA

Tesis

- Larrea, C. (2009). Dolarización, Crisis y Pobreza en el Ecuador (Tesis de pregrado). Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales sede Ecuador, Quito, Ecuador.
- Baldeón, E. (2012). Análisis de las causas que determinaron el comportamiento del producto interno bruto en el Ecuador entre los años 2005-2009 (Tesis de pregrado). Universidad Politécnica Salesiana, Quito, Ecuador.
- Lara, E. (2014). Análisis del Sector Cooperativo del segmento 4 en la Economía Popular y Solidaria (Tesis de pregrado). Universidad San Francisco de Quito, Quito, Ecuador
- Moreno, A. (2013). Bancarización y profundización financiera en el Ecuador en dolarización (Tesis de pregrado). Pontificia Universidad Católica del Ecuador, Quito, Ecuador

Libro

- Larrea, C. (2004). Pobreza, Dolarización y Crisis en el Ecuador. Recuperado de <http://repository.unm.edu/bitstream/handle/1928/12246/Pobreza%20dolarización%20y%20crisis%20en%20el%20Ecuador.pdf?sequence=1>
- Miño, W. (2013). Historia del Cooperativismo en el Ecuador. Recuperado de [http:// politicaeconomica.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2013/04/Libro-Cooperativismo-Final-op2-Alta-resolución.pdf](http://politicaeconomica.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2013/04/Libro-Cooperativismo-Final-op2-Alta-resolución.pdf)
- Domínguez, F. (2009). Análisis de correlación y regresión. En A. Nieves. (Ed.), Probabilidad y Estadística para Ingeniería (pp. 1-88). Lomas de Santa Fe, Ciudad de México: McGraw Hill

Periódico

- Sosa C. (4 de enero de 2016). La Economía en el 2016. El Comercio, p. 15.
- Economía de Ecuador caerá este 2016 según el FMI. (12 de abril de 2016). El Universo, p. 8.

Publicación científica

- Mejía, D.A. (2014). La situación Económica actual con China. Economía y Finanzas Internacionales, 25(2), 1-2.

Blog

- Bucaram, S. (19 de octubre de 2015). 25 recomendaciones para enfrentar la crisis económica del Ecuador [Mensaje en un blog]. Recuperado de <http://gkillcity.com/articulos/el-mirador-politico/25-recomendaciones-enfrentar-la-crisis-economica-del-ecuador>
- Rey, L. (16 de octubre de 2012). Macroeconomía - Inflación [Mensaje en un blog]. Recuperado de <https://prezi.com/bnin6pbu1h2o/macroeconomia-inflacion/>
- Andrade, M. (20 de junio de 2015). Contabilidad Bancaria y de Seguros – Cartera de Crédito [Mensaje en un blog]. Recuperado de http://contabancariaseguros.blogspot.com/2015/06/3_47.html

Páginas oficiales

- Banco Central del Ecuador. (SF). Inflación (SN). Recuperado de <https://contenido.bce.fin.ec/indicador.php?tbl=inflacion>
- Superintendencia de Bancos. (SF). El Sistema Financiero Ecuatoriano (SN). Recuperado de http://portaldelusuario.sbs.gob.ec/contenido.php?id_contenido=23
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (SF). Sector Cooperativo (SN). Recuperado de <http://www.seps.gob.ec/estadisticas?sector-cooperativo>

Página web

- Anzil, F. (2008). Zona Económica: Causas de la Inflación. Recuperado de <http://www.zonaeconomica.com/causas-inflacion>
- Banco de México (SF). Banco de México: Política Monetaria e Inflación. Recuperado de <http://www.banxico.org.mx/divulgacion/politica-monetaria-e-inflacion/politica-monetaria-inflacion.html>

Informes pdf

- Junta de Regulación Monetaria Financiera. (2015). Tasas de interés. Resolución No. 133-2015-M. Recuperado de <https://www.um.es/documents/378246/2964900/Normas+APA+Sexta+Edici%C3%B3n.pdf/27f8511d-95b6-4096-8d3e-f8492f61c6dc>
- Banco Central del Ecuador. (2009). Modificaciones a la normatividad que regula el Sistema de Tasas de Interés. Recuperado de <https://contenido.bce.fin.ec/home1/economia/tasas/ReformasInstructivoMayo2009.pdf>
- Ministerio de Inclusión Económica y Social. (SF). Ley de la Economía Popular y Solidaria. Recuperado de

http://www.economiasolidaria.org/files/Ley_de_la_economia_popular_y_solidaria_ecuador.pdf

- Asamblea Nacional. (2014). Código Orgánico Monetario y Financiero. Recuperado de <http://www.politicaeconomica.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2015/04/CODIGO-ORGANICO-MONETARIO-Y-FINANCIERO.pdf>
- Junta de Regulación Monetaria Financiera. (2014). RESOLUCION No. 038-2015-F. Recuperado de <http://www.seps.gob.ec/documents/20181/25522/ResolucionNo0382015%20F.pdf/7976d116-22cf-405c-b437-bb207fa96821>
- Consejo Mundial de Cooperativas de ahorro y crédito serie de herramientas técnicas. (2014). Sistema de Monitoreo Perlas. Recuperado de bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/9131/1/CD-6085.pdf
- Banco Central del Ecuador. (2017). Tasas de Interés. Recuperado de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasIntereses/Indice.htm>

Pdf relacionados

- Instituto Nacional de Fomento Cooperativo. (SF). Historia y filosofía del cooperativismo. Recuperado de http://www.campus.co.cr/educoop/docs/md/fa_infocoop/infocoop_fasc_1.pdf
- BRC Investor Services S.A. (2004). Calificadoras de Riesgo y su Función. Recuperado de <http://brc.com.co/notasyanalis/Calificadoras%20de%20riesgo%20y%20su%20funcion.pdf>
- Ministerio Público (SF). Guía para el Otorgamiento de medidas de protección. Recuperado de <http://ministeriopublico.poderjudicial.go.cr/biblioteca/libros/guia%20medidas%20proteccion/02-Marco%20Juridico.pdf>
- Comunidad de Madrid (SF). Definición y Conceptos Básicos de Contabilidad. Recuperado de http://www.madrid.org/cs/StaticFiles/Emprendedores/GuiaEmprendedor/tema8/F50_8.1_CONCEPTOS_BASICOS.pdf
- Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (2014). Comportamiento del Sistema Financiero Ecuatoriano. Recuperado de http://www.superbancos.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos_financieros/Estudios%20Tecnicos/2014/AT7_2014.pdf

- Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (2007). Profundización Financiera del Sistema Financiero Ecuatoriano. Recuperado de http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos_financieros/Articulos%20Financieros/AF_profundizacion_financiera_2005-2007.pdf
- Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (2013). Impacto de la Profundización Financiera en la Economía de los Distintos Países de América Latina. Recuperado de http://www.superbancos.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos_financieros/Estudios%20Tecnicos/2013/AT15_2013.pdf
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2010). Fascículo Nacional. Recuperado de http://www.inec.gob.ec/cpv/descargables/fasciculo_nacional_final.pdf
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2010). Fascículo Provincial Loja. Recuperado de http://www.inec.gob.ec/cpv/descargables/fasciculos_provinciales/loja.pdf
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2014). Código orgánico monetario y financiero. Recuperado de <http://www.seps.gob.ec/documents/20181/25522/CO%CC%81DIGO%20ORGA%CC%81NICO%20MONETARIO%20Y%20FINANCIERO%20publicacio%CC%81n%20web%20SEPS%2029-04-2016.pdf/d0b6d779-f707-48ed-b512-51a9787b82be>

Revistas

- Zabala, V. (2015, 26 de marzo). Ranking Financiero 2015. Ekos – Core Business. Recuperado de <http://www.ekosnegocios.com/>
- Ramos, H. (2012, 23 de julio). Inclusión social y servicios financieros: una interesante oportunidad. Inclusión Financiera- Aproximaciones teóricas y prácticas. Recuperado de <http://www.contenido.bce.fin.ec/>

