



Universidad
Nacional
de Loja

Universidad Nacional de Loja

Facultad Jurídica, Social y Administrativa

Carrera de Finanzas

Rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1, pertenecientes al cantón Loja del último quinquenio

Trabajo de Integración Curricular previo a la
obtención del título de Licenciada en
Finanzas

AUTORA:

Katherine Thalía Cabrera Guerrero

DIRECTORA:

Ing. Diana Paola Morocho Pasaca, Mgs.

Loja - Ecuador

2024

Educamos para **Transformar**



1859

UNL

Universidad
Nacional
de Loja

Sistema de Información Académico
Administrativo y Financiero - SIAAF

CERTIFICADO DE CULMINACIÓN Y APROBACIÓN DEL TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR

Yo, **MOROCHO PASACA DIANA PAOLA**, director del Trabajo de Integración Curricular denominado **Rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1**, pertenecientes al cantón Loja del último quinquenio, perteneciente al estudiante **KATHERINE THALIA CABRERA GUERRERO**, con cédula de identidad N° **1900799733**.

Certifico:

Que luego de haber dirigido el **Trabajo de Integración Curricular**, habiendo realizado una revisión exhaustiva para prevenir y eliminar cualquier forma de plagio, garantizando la debida honestidad académica, se encuentra concluido, aprobado y está en condiciones para ser presentado ante las instancias correspondientes.

Es lo que puedo certificar en honor a la verdad, a fin de que, de así considerarlo pertinente, el/la señor/a docente de la asignatura de **Integración Curricular**, proceda al registro del mismo en el Sistema de Gestión Académico como parte de los requisitos de acreditación de la Unidad de Integración Curricular del mencionado estudiante.

Loja, 2 de Agosto de 2024



Firmado electrónicamente por:
DIANA PAOLA MOROCHO PASACA

F) -----
DIRECTOR DE TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR



Certificado TIC/TT.: UNL-2024-001691

Autoría del Trabajo de Integración Curricular

Yo, Katherine Thalía Cabrera Guerrero, declaro ser autora del presente trabajo de integración curricular y eximo expresamente a la Universidad Nacional de Loja y a sus representantes jurídicos de posibles reclamos y acciones legales, por el contenido de la misma. Adicionalmente acepto y autorizo a la Universidad Nacional de Loja la publicación de mi trabajo de integración curricular en el Repositorio Digital Institucional – Biblioteca Virtual.

Firma:

Cédula de Identidad: 1900799733

Fecha: 02 de agosto de 2024

Correo Electrónico: katherine.t.cabrera@unl.edu.ec

Teléfono: 0982736276

Carta de autorización del Trabajo de Integración Curricular para la consulta de producción parcial o total, y publicación electrónica de texto completo

Yo, Katherine Thalía Cabrera Guerrero, declaro ser autora del Trabajo de Integración Curricular titulado “**Rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1, pertenecientes al cantón Loja del último quinquenio**” como requisito para optar el título de Licenciada en Finanzas y autorizo al sistema Bibliotecario de la Universidad Nacional de Loja para que con fines académicos muestre la producción intelectual de la Universidad, a través de la visibilidad de su contenido de la siguiente manera en el Repositorio Institucional.

Los usuarios pueden consultar el contenido de este trabajo en el Repositorio Institucional, en las redes de información del país y del exterior con las cuales tenga convenio la Universidad.

La Universidad Nacional de Loja, no se responsabiliza por el plagio o copia del trabajo de integración curricular que realice un tercero.

Para constancia de esta autorización, en la ciudad de Loja, a los dos días del mes de agosto de dos mil veinticuatro, suscribe el autor

Firma:

Autor: Katherine Thalía Cabrera Guerrero

Cédula de Identidad: 1900799733

Dirección: Loja, Ciudadela Julio Ordoñez, entre. Aristóteles y David.

Correo electrónico: katherine.t.cabrera@unl.edu.ec

Celular: 0982736276

DATOS COMPLEMENTARIOS

Directora del trabajo de integración curricular:

Ing. Diana Paola Morocho Pasaca, Mgs.

Dedicatoria

El presente proyecto se lo dedico primeramente a Dios y a la Virgen María que son mi principal guía, por darme cada día la vida, la salud y la fuerza necesaria para culminar con éxitos mis estudios de formación profesional. A mi madre Irma Teresa Guerrero Jiménez, que siempre me brindó su apoyo de manera incondicional; así mismo, a mi abuelita María Margarita Jiménez Calva que nunca me fue ausente y me respaldó bajo toda circunstancia, de igual forma a mis hermanos y a mi novio, por sus palabras de aliento, por su apoyo incondicional, que me han ayudado a no desmayar, permitiéndome de esta manera cumplir con todos mis propósitos.

Katherine Thalía Cabrera Guerrero

Agradecimiento

Expreso mi más sincero agradecimiento a la querida Universidad Nacional de Loja por permitirme ser partícipe como su prestigiosa alumna, por abrirme las puertas y hacer posible el correcto proceso de formación académica, a mi tutora Ing. Diana Paola Morocho Pasaca que mediante sus extensos conocimientos me permitió culminar el Trabajo de Integración Curricular de manera satisfactoria, así mismo, de manera general a mis distinguidos profesores que conforman la carrera de Finanzas, quienes compartieron su experiencia y conocimientos, guiándome con sabiduría a lo largo de este arduo proceso académico, sus sugerencias y dirección fueron fundamentales para escalar estos ocho escalones.

Katherine Thalía Cabrera Guerrero

Índice de Contenidos

Portada	i
Certificación del trabajo de integración curricular	ii
Autoría	iii
Carta de autorización	iii
Dedicatoria	v
Agradecimiento	vi
Índice de Contenidos	vii
Índice de Tablas	xi
Índice de Figuras	xii
Índice de Anexos	xiii
1. Título	1
2. Resumen	2
2.1 Abstract	3
3. Introducción	4
4. Marco Teórico	7
4.1 Evidencia Empírica	7
4.1.1 Internacional	7
4.1.2 Regional.....	7
4.1.3 Nacional.....	9
4.2 Marco Conceptual	11
4.2.1 Sistema Financiero	11
4.2.1.2 Funciones.....	12
4.2.2 Sistema Financiero Ecuatoriano	12
4.2.3 Órganos Rectores del Sistema Financiero Ecuatoriano	12
4.2.4 Cooperativa	13
4.2.5 Cooperativas de Ahorro y Crédito	14
4.2.6 Productos y Servicios	15
4.2.7 Análisis Financieros	15
4.2.8 Rentabilidad.....	16
4.2.9 Tipos de Rentabilidad	16

4.2.10	<i>Indicadores Financieros</i>	17
4.2.11	<i>Matriz de análisis FODA</i>	18
4.2.12	<i>Técnicas Estadísticas y Econométricas para Determinar Causa Efecto entre Variables Actores Determinantes de la Rentabilidad</i>	19
4.2.13	<i>Prueba de Hipótesis para un Parámetro</i>	19
4.2.14	<i>Modelos Econométricos</i>	19
4.2.15	<i>Multicolinealidad</i>	20
4.2.16	<i>Test de White</i>	20
4.2.17	<i>Estrategias</i>	20
4.3	Marco Legal	21
4.3.1	<i>Código Orgánico Monetario y Financiero de la República del Ecuador</i>	21
4.3.2	<i>Constitución de la República del Ecuador</i>	21
4.3.3	<i>Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria</i>	21
5.	Metodología	22
5.1	<i>Área de Estudio</i>	22
5.2	<i>Enfoque de Investigación</i>	22
5.3	<i>Alcance y Tipo de Investigación</i>	22
5.4	<i>Métodos de Investigación</i>	23
5.4.1	<i>Método Inductivo</i>	23
5.4.2	<i>Método Deductivo</i>	23
5.4.3	<i>Método Analítico</i>	23
5.4.4	<i>Método Sintético</i>	23
5.5	<i>Diseño de la Investigación</i>	23
5.6	<i>Técnicas e Instrumentos de Investigación</i>	24
5.7	<i>Recursos de Investigación</i>	24
5.8	<i>Población, Muestra u Objeto de Investigación</i>	24
5.9	<i>Procedimiento de la Investigación</i>	24
5.10	<i>Operacionalización de Variables</i>	25
6	Resultados	27
6.1	<i>Objetivo 1. Caracterizar las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1</i>	27
6.1.1	<i>Cooperativa de ahorro y crédito 29 de Octubre</i>	27
6.1.2	<i>Cooperativa de ahorro y crédito Crea</i>	28

6.1.3	Cooperativa de ahorro y crédito CACPE Loja	29
6.1.4	Cooperativa de ahorro y crédito Jardín Azuayo	30
6.1.5	Cooperativa de ahorro y crédito JEP.....	32
6.1.6	Cooperativa de ahorro y crédito La Merced.....	33
6.1.7	Cooperativa de ahorro y crédito Padre Julián Lorente	34
6.1.8	Cooperativa de ahorro y crédito Policía Nacional	35
6.1.9	Cooperativa de ahorro y crédito CoopMego	36
6.1.10	Datos generales de las COACs.	37
6.1.11	Ranking de las COACS según sus activos en dólares.	39
6.1.12	Tasa de interés que ofertan las COACs del segmento 1.....	41
6.1.13	Estructura financiera de las COACs.....	42
6.1.14	Estructura económica de las COACS.....	42
6.1.15	Análisis vertical financiero de las COACS.....	43
6.1.16	Análisis vertical económica de las COACS.....	46
6.1.17	Análisis horizontal de las COACS.....	49
6.2	Objetivo 2. Determinar los factores que inciden en la rentabilidad mediante un modelo econométrico.....	55
	modelo econométrico	55
6.2.1	Regresión lineal múltiple	58
6.2.2	Planteamiento de Hipótesis	58
6.2.3	Formulación matemática.....	58
6.2.4	Formulación econométrica.....	59
6.2.5	Revisión de datos	59
6.2.6	Estadísticos descriptivos.....	59
6.2.7	Prueba de Multicolinealidad	58
6.2.8	Resultados de la Regresión del ROA	61
6.2.9	Resultados de la Regresión del ROE.....	63
6.3	Objetivo 3. Establecer estrategias específicas basadas en los hallazgos del análisis.....	64
7.	Discusión.....	70
8.	Conclusiones.....	72
9.	Recomendaciones.....	73

10. Bibliografía.....	74
11. Anexos.....	79

Índice de Tablas

Tabla 1. Segmentación de las entidades del sector financiero popular y solidario ecuatoriano.	14
Tabla 2. Principales productos y servicios de las instituciones financieras	15
Tabla 3. Indicadores financieros establecidos por la SEPS	17
Tabla 4. Estructura de la matriz FODA	18
Tabla 5. Operacionalización de variables	25
Tabla 6. Principales productos y servicios de la COAC “29 de Octubre”	28
Tabla 7. Principales productos y servicios de la COAC “CREA”	29
Tabla 8. Principales productos y servicios de la COAC “CACPE Loja”	30
Tabla 9. Principales productos y servicios de la COAC “Jardín Azuayo”	31
Tabla 10. Principales productos y servicios de la COAC “JEP”	32
Tabla 11. Principales productos y servicios de la COAC “LA MERCED”	34
Tabla 12. Principales productos y servicios de la COAC “Padre Julián Lorente”	35
Tabla 13. Principales productos y servicios de la COAC “Policía Nacional”	36
Tabla 14. Principales productos y servicios de la COAC “CoopMego”	37
Tabla 15. Nombre del Gerente general y años de servicios	38
Tabla 16. Tasas de interés según las líneas de créditos de las COACS del segmento 1 cantón Loja ..	40
Tabla 17. Estructura Financiera de las cooperativas de ahorro y crédito del cantón Loja	42
Tabla 18. Estructura económica de las COACS del segmento 1	43
Tabla 19. Estructura financiera de las COACS del segmento 1	45
Tabla 20. Estructura económica de las COACS del cantón Loja	48
Tabla 21. Estadísticos principales	57
Tabla 22. Matriz de correlación	58
Tabla 23. Determinantes del ROA: Modelo MCO	59
Tabla 24. Determinantes del ROE: Modelo MCO	61
Tabla 25. Resumen de los resultados	63
Tabla 26. Análisis FODA a las COACS	64
Tabla 27. Estrategia 1	66
Tabla 28. Estrategia 2	67
Tabla 29. Estrategia 3	68
Tabla 30. Estrategia 4	69

Índice de Figuras

Figura 1. Mapa del cantón Loja	22
Figura 2. Número de socios de las COACS del segmento 1	38
Figura 3. Número de agencias de las COACS del segmento 1	39
Figura 4. Ranking de las COACS	39
Figura 5. Análisis horizontal del Activo	50
Figura 6. Análisis horizontal del Pasivo.....	51
Figura 7. Análisis horizontal del Patrimonio	52
Figura 8. Análisis horizontal del Gasto.....	53
Figura 9. Análisis horizontal del Ingreso	54
Figura 10. Análisis horizontal de la Utilidad	54

Índice de Anexos

Anexo A. Link para acceder a los datos	82
Anexo B. Análisis horizontal de las 5 cuentas principales	82
Anexo C. Base de datos utilizados en el modelo.....	83
Anexo D. Certificado de Inglés	97

1. Título

Rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1, pertenecientes al cantón Loja del último quinquenio

2. Resumen

Las cooperativas de ahorro y crédito (COACs) son entidades fundamentales del sistema financiero ecuatoriano, las cuales se encuentran atravesando por problemas de rentabilidad, generados especialmente por los altos niveles de morosidad y por la calidad de la cartera de créditos, ocasionando una reducción en los ingresos por intereses y un incremento en las provisiones para créditos incobrables, por lo que es imprescindible llevar a cabo un análisis cuantitativo preciso para identificar los factores más importantes que influyen en la rentabilidad. Al entender estos factores, las COACs pueden implementar estrategias específicas para mejorar su desempeño. Es así que el propósito de este Trabajo de Integración Curricular es analizar la rentabilidad de las COACs del segmento 1 durante el último quinquenio. Para lograrlo, se utilizó un enfoque mixto que combinó la recolección de información cualitativa y datos cuantitativos a través de un diseño longitudinal y no experimental. La población está conformada por 9 cooperativas del segmento 1 del cantón Loja, debido a que estas cooperativas impulsan el desarrollo económico a nivel local y la inclusión financiera. Mediante el análisis financiero como es la estructura vertical y horizontal, se obtuvo como resultados incrementos significativos en áreas como depósitos a plazo, aportaciones de socios, reservas, gastos operacionales y colocación de préstamos. Además, se encontró que la Cooperativa JEP y la CoopMego colocan menos del 70 % lo que indica que su cartera de crédito se encuentra por debajo de lo idóneo. Asimismo, se analizaron indicadores como el ROA, ROE, liquidez, morosidad, cobertura, inversión y cartera bruta; sumado a esto se realizaron dos modelos tanto para el ROA y el ROE, dando como resultado que la morosidad, la cartera bruta y la liquidez afectan negativamente al rendimiento de las COACs. Esta investigación proporcionó una visión sobre las debilidades que intervienen en la rentabilidad de las COACs como son los altos niveles de gastos, los riesgos de morosidad y la poca colocación en la cartera de créditos.

Palabras Claves: Cartera bruta, gastos operacionales, indicadores, inclusión financiera, reservas.

2.1 Abstract

Credit and Savings Cooperative (CSCs) are fundamental entities of the Ecuadorian financial system, which are experiencing profitability problems, especially due to high levels of delinquency, and the quality of the loan portfolio, causing a reduction in interest income and an increase in provisions for bad loans, so it is essential to carry out an accurate quantitative analysis to identify the most important factors that influence profitability. By understanding these factors, CSCs can implement specific strategies to improve their performance. Thus, the purpose of this Curriculum Integration Paper is to analyze the profitability of segment 1 CSCs over the last five years. To achieve this, a mixed approach was used, combining the collection of qualitative information, and quantitative data through a longitudinal and non-experimental design. The population is made up of 9 cooperatives in segment 1 of the Loja canton, because these cooperatives promote local economic development. and financial inclusion. Through the financial analysis, such as the vertical and horizontal structure, significant increases were obtained in areas such as time deposits, member contributions, reserves, operating expenses and loan placement. In addition, it was found that Cooperatives JEP and CoopMego placed less than 70% of their loans, which indicates that their loan portfolio is below the ideal level. Furthermore, indicators such as ROA, ROE, liquidity, delinquency, coverage, investment, and gross portfolio were analyzed; in addition to this, two models for both ROA and ROE were made, with the result that delinquency, gross portfolio and liquidity negatively affect the performance of the CSCs. This research provided insight into the weaknesses involved in the profitability of the CSCs such as high expense levels, delinquency risks, and low loan portfolio placement.

Keywords: Gross portfolio, operating expenses, indicators, financial inclusion, reserves..

3. Introducción

Las COACs son un pilar clave para la sociedad, atienden las necesidades financieras de las personas a través de los productos y servicios. De acuerdo con el reporte que presenta Chabusa et al. (2019), el sector financiero es la principal fuente de financiamiento para proyectos económicos productivos a nivel mundial y desempeñan un papel fundamental en el funcionamiento de la economía por medio de la intermediación financiera, con el fin de reunir fondos mediante depósitos que en lo posterior serán otorgados en créditos a gobiernos, empresas o individuos.

Según Calahorrano, et al (2021) en su estudio, manifiestan que los indicadores financieros ejercen una influencia significativa en la rentabilidad de las instituciones financieras, con impactos variables, ya sean positivos o negativos, según el indicador. Dentro del sistema financiero se fomentan las finanzas sostenibles con la expectativa de que estas pueden desempeñar un papel importante en la transformación social y en el alcance de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

El presente Trabajo de Integración Curricular se realizó con el propósito de analizar el rendimiento de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 1 y detectar los posibles factores que afectan su utilidad mediante la aplicación de dos modelos econométricos los cuales son el rendimiento sobre el activo (ROA) y el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) en relación con los indicadores de morosidad, liquidez, cartera bruta, inversiones y cobertura en los últimos cinco años. Esto permitirá comprender la correlación entre el ROA y ROE con los indicadores antes mencionados, identificando cual tiene mayor impacto.

Además, se destacan datos que se consideran relevantes como lo señalado por Parco (2019), quien señala que “los índices de morosidad se han vuelto un factor importante en la actualidad en las entidades financieras ya que trae consigo diferentes problemas como disminución de la rentabilidad por las provisiones generadas y pérdida de liquidez” (p. 1). Asimismo, para Moonflow (s.f), esto se debe a que un gran número de clientes no están pagando los préstamos que se les han sido otorgados, lo que puede ocasionar una rentabilidad y estabilidad financiera negativa.

Un aspecto clave que incide en las cooperativas para que se mantenga a largo plazo y sea solvente es la rentabilidad, es así que La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (2015), mediante la resolución No. 128-2015-F del artículo 17 menciona que las variables que más impactan el ROE y ROA es la concentración de la cartera, monto individual, nivel de morosidad, relación entre activos líquidos y obligaciones con el público, concentración

de depósitos, volatilidad de los depósitos, solvencia, participación de activos improductivos, nivel de tasa de interés activa y pasiva y finalmente los gastos operativos.

Por ende, se llevará a cabo este proyecto para analizar la rentabilidad de las COACS del segmento 1 del cantón Loja en el último quinquenio, con la finalidad de identificar los principales factores que influyen en la rentabilidad y de esta manera proponer estrategias para mejorar su desempeño financiero. A continuación, la pregunta de investigación que se pretende resolver es: ¿Cuál ha sido la dinámica de la rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1, del cantón Loja durante el último quinquenio? En este sentido la presente investigación es relevante porque permitirá identificar dichos factores y a su vez comprender su impacto en la rentabilidad de estas entidades.

Para llevar a cabo la investigación, se plantearon tres objetivos específicos: **Objetivo 1** “Caracterizar las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1”. **Objetivo 2** “Determinar los factores que inciden en la rentabilidad mediante un modelo econométrico”. y finalmente, un **Objetivo 3** “Establecer estrategias específicas basadas en los hallazgos del análisis”.

Siguiendo la normativa del Reglamento Académico de la Universidad Nacional de Loja (UNL), la estructura de la investigación se desarrolla de la siguiente manera: **Título** el cual describe el tema y alcance de la investigación; el **Resumen de la investigación** que se presenta en idioma español e inglés conjuntamente con las palabras claves que son las de mayor relevancia, la **Introducción** que busca familiarizar al lector con el desarrollo de la investigación, el **Marco Teórico** que incluye la fundamentación teórica que aborda los antecedentes del tema de estudio, la fundamentación conceptual más relevante y la fundamentación legal de la investigación, la **Metodología** en la que se describe el área de estudio, los métodos, tipos, técnicas, población de estudio, muestra a investigar, la recolección de información, el tratamiento de datos, operacionalización de variables de estudio y el proceso de la investigación, **Resultados** es el desarrollo y cumplimiento de los objetivos específicos, **Discusión** donde se contrasta los resultados con las teorías y resultados de otras investigaciones previas, **Conclusiones** que se fundamentan en los puntos más relevantes y resultados obtenidos de cada uno de los objetivos específicos, seguidamente se redactan las **Recomendaciones** en base a las conclusiones, **Bibliografía** que describe las fuentes de consultas utilizadas en el estudio y finalmente los **Anexos** donde se presentan las herramientas, técnicas complementarias e información secundaria de la investigación.

En esta investigación se presentaron varias limitaciones, una de ellas es la dificultad para acceder a información de carácter reservado, lo que impide obtener datos confiables y completos por parte de las COACS.

4. Marco Teórico

4.1 Evidencia Empírica

4.1.1 Internacional

Las COACs han experimentado importantes reformas financieras y legales en los últimos años, considerando la implementación de la administración integral de riesgos dentro de los procesos de gestión. En los resultados obtenidos en el estudio de Gualpa y Urbina (2021) se evidencia que ciertos factores de las instituciones financieras son estadísticamente significativos y tienen incidencia en los niveles de rentabilidad, entre ellos los incrementos en los indicadores de capital, tamaño y diversificación, los cuales intervienen positivamente en el desempeño financiero. Además, el efecto del tamaño y la diversificación, ponen en relieve las ventajas de la eficiencia y las economías de escala, derivadas de la oferta de productos y servicios financieros. Como resultado surgieron que los incrementos en el riesgo de crédito reducen los niveles de rentabilidad, esto es por la necesidad de generar provisiones ante la probabilidad de déficit en los créditos otorgados.

Wanjiru y Willy (2016) mediante su análisis concluyeron que la eficiencia operativa es fundamental para el desempeño financiero de las COACS. La gestión eficiente de recursos, la reducción de costos operativos y la optimización de procesos internos son determinantes clave de la rentabilidad. Además, que la calidad de la cartera de préstamos es un factor crítico. Las COACS con menores tasas de morosidad tienden a ser más rentables, ya que la alta calidad de los activos minimiza las pérdidas y mejora el retorno de las inversiones y una gestión financiera adecuada.

El ROA es el indicador utilizado para medir la capacidad de gestión en la ganancia global. Cuanto mayor sea el indicador de ROA, mayor será el nivel de beneficio que logra las COACs y mejor será la posición en términos de uso de los activos de la cooperativa. El ROE, por otro lado, refleja cuán eficiente y efectiva es la administración al utilizar los fondos de los socios. Dado que el ROA tiende a ser inferior al ROE, las cooperativas probablemente utilizaron masivamente el apalancamiento financiero para aumentar su ROE a un nivel competitivo (Bashir y Hassan, 2003).

4.1.2 Regional

En América Latina las COACs son en gran medida la fuente de crédito semiformal o formal más importante para las microempresas, las cuales a su vez constituyen un componente de considerable magnitud dentro de la economía de la región. Los bancos comerciales, las financieras y las organizaciones no gubernamentales (ONG) proporcionan un total de

aproximadamente 800 millones en préstamos a las microempresas de América Latina, en tanto las COACs tiene una cartera de 2 600 millones, lo que las convierte de lejos en la principal fuente de crédito de instituciones financieras a las microempresas de la región (Junta Política Monetaria y Financiera, 2015).

En su estudio Kinyua y Warui (2020) menciona que el control del riesgo de liquidez y operativo tuvieron un efecto significativo en el desempeño de las Saccos en Nyeri, mientras que el que el control del riesgo crediticio se encontró insignificante para predecir el desempeño de las Saccos en el condado de Nyeri, el cual recomienda fortalecer las prácticas de control del riesgo de cumplimiento tanto para la liquidez y el riesgo operacional de esta manera busca mejorar el desempeño de las Saccos.

Uno de los factores que impacta significativamente en la rentabilidad de las instituciones financieras es el índice de morosidad. Este indicador refleja la proporción de créditos que no se están pagando en el tiempo estipulado y, por lo tanto, puede tener repercusiones directas en la salud financiera de la entidad. En respuesta a esta problemática, las cooperativas han implementado sistemas selectivos para la concesión de créditos, lo que les permite reducir el riesgo asociado a la morosidad y al mismo tiempo, mejorar su rentabilidad. (Chavarín, 2015).

Como señalan Trejo et al., (2016) en su estudio sobre la administración del riesgo crediticio en las tarjetas de crédito, proponen un modelo *Logit* de gran capacidad predictiva y estimación precisa de sus variables para medir la probabilidad de incumplimiento de los clientes. El mismo, fue desarrollado a partir de la identificación de aspectos a mejorar del modelo utilizado por la agencia reguladora de México. Se determinó que la propuesta de los autores tiene la capacidad de reducir el nivel de provisiones de las entidades financieras a nivel nacional, aumentando así su rentabilidad y cumpliendo con las normativas y estándares nacionales e internacionales que la administración de este tipo de riesgo precisa. En dicho país, cada banco tiene la autonomía para crear sus propios modelos de *scoring* en base a los lineamientos de la respectiva autoridad, que mejoren la rentabilidad y disminuyan el riesgo, pues una disminución en el riesgo de incumplimiento de la cartera, tiene implicaciones significativas en la rentabilidad (ROA) y también, un nivel de reservas adecuado asegura la estabilidad del sistema financiero del país. A su vez, la creación de modelos internos basados en calificaciones internacionales garantiza la elección correcta de clientes buenos, a quienes se puede ofrecer mejores productos, incrementando así la posibilidad de mejora en la rentabilidad de los bancos. Como resultado se encontró que las entidades financieras ahorrarían miles de

millones de pesos y aumentarían sus activos y resultados netos, disminuyendo sus reservas. El trabajo abre el camino para encontrar métodos que mejoren la predicción de los modelos incidiendo a largo plazo en la rentabilidad de la banca al por menor del país azteca.

4.1.3 Nacional

Guamaní et al. (2024) en su investigación “Supervivencia y Determinantes de la Liquidación de las Cooperativas de Ahorro y Crédito en Ecuador”, mediante un análisis de regresión logística en un periodo del 2016 y 2022 concluyeron que el manejo administrativo y el nivel de cobertura es un factor protector de la liquidación, por el contrario, la cantidad de agencias se asocia con un factor de riesgo.

Mientras que, en la investigación “Cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador: el desafío de ser cooperativas” Luque, et al. (2021) concluyeron que las COACs han crecido en volumen de negocio más que los bancos pero en lugar de plantear estrategias recomiendan implementar maniobras de intermediación financiera a partir de la réplica al sector bancario privado ofreciendo como ejemplo altos tipos de interés a sus activos y disponer de menores ratios de endeudamiento, circunstancia que conlleva un menor aporte de liquidez al sistema que el realizado por el sector bancario privado con más activos a la vez que una mayor deuda. Tales circunstancias, alejan a las COAC del cumplimiento de criterios de responsabilidad social y de identidad cooperativa; aspectos que deberían ser intrínsecos a su gestión, de ahí que las cooperativas sean menos eficientes y menos éticas al fomentar un spread más elevado en comparación con los bancos privados de Ecuador. La misión de las cooperativas no es generar ganancias sino alcanzar beneficios sociales, funcionan en una economía de mercado siendo implícitamente una organización empresarial que les obliga a ser competitivas y eficaces.

Para Oquendo (2021) en su estudio, utiliza técnicas de aprendizaje automático para identificar y analizar los factores que influyen en la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito (COACS) en Ecuador. A continuación, se resumen algunos puntos clave de su investigación en la cual encontró que la eficiencia operativa es un factor crucial para la rentabilidad. COACS con una mejor gestión de sus recursos y procesos internos tienden a ser más rentables. Para la calidad de los activos, particularmente la cartera de préstamos, es un determinante significativo. COACS con una menor tasa de morosidad muestran una mayor rentabilidad. También expresa que el nivel de capitalización de una cooperativa también se destaca como un factor importante. Una mayor capitalización proporciona un colchón financiero que puede mejorar la rentabilidad a largo plazo. El estudio sugiere que las COACS deben centrarse en mejorar la eficiencia operativa y la gestión de la cartera de préstamos para

aumentar su rentabilidad y fomentar la diversificación de productos y servicios puede ayudar a las COACS a aumentar sus ingresos y rentabilidad.

En base a lo mencionado anterior, la regulación ecuatoriana mediante la resolución No. 128-2015-F emitida por la Junta de Regulación Monetaria Financiera establece los principales indicadores a considerar en la administración integral de riesgos, siendo estos los que garantizarían la salud de la entidad financiera. Estos son: Concentración de cartera, monto individual y de grupo de créditos vinculados en relación al patrimonio técnico, morosidad, relación entre activos líquidos y obligaciones con el público, concentración de depósitos, volatilidad de los depósitos, solvencia, participación de activos improductivos, nivel de tasas de interés activas y pasivas, y gastos operativos, (Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera 2015). Por todo lo expuesto anteriormente, el análisis de los indicadores de rentabilidad es de responsabilidad de los administradores de las COACs, sin existir límites fijados por los organismos de control.

El estudio de Tenemea et al (2020), donde se desarrolló un plan de gestión de riesgos para los créditos de consumo, con el objetivo de brindar estrategias de recuperación de cartera, frente al nuevo escenario derivado de la pandemia de COVID-19. En este sentido, proponen una serie de lineamientos a seguir: a) revisión de la situación emergente; b) análisis de estados financieros; c) plan de contingencia; d) políticas de sostenibilidad económica; y, e) seguimiento de la economía local.

Por su parte, la Red de Instituciones Financieras de Desarrollo (2020), evaluó la estructura de la cartera de crédito de las instituciones del sistema financiero nacional, en cuanto al destino de financiamiento y evolución. Sus resultados muestran una participación del 76 % de la banca (privada y pública), mientras que el 24 % restante está dado por las entidades del sector cooperativista. De acuerdo al sector de análisis del presente estudio, el autor menciona que durante el año de pandemia ha existido una tendencia decreciente, dada porque la tasa promedio de crecimiento mensual entre marzo y mayo es de -0,03%, indicando que el nivel de colocaciones se ha desacelerado en los meses de crisis sanitaria.

La administración gerencial, tal y como lo mencionan Chabusa et al (2019), es un factor de importancia para las COACS, porque una buena gestión de esta métrica, se pueden conocer el rendimiento de los procesos internos y externos vinculados a la institución. Destacan que la administración eficiente del riesgo tiene que estar de acuerdo a los lineamientos que se direccionen a los objetivos, al mismo tiempo que se realice un exhaustivo control y seguimiento

de sus procesos, mediante gestiones cualitativas, tales como evaluaciones y auditorías continuas, además de una interacción efectiva entre colaboradores y alto mando.

Ordoñez et al (2023) menciona que la pandemia influyó a un crecimiento notorio en el monto de cartera vencida, lo que conllevó a que el riesgo crediticio de las instituciones financieras se convierta en una alerta de peligro para este tipo de organizaciones. Las principales razones para que la morosidad haya incrementado, fueron la reducción de los salarios de los socios que han solicitado un crédito, pérdida de trabajo y otros derivados del confinamiento obligatorio. Los resultados de su estudio, fueron la base para generar estrategias en busca de mejorar la liquidez y rentabilidad, mediante una innovación en la calidad del servicio, que involucre un personal capacitado y motivado.

Gutiérrez-Antón et al. (2022), mediante una encuesta que realizó a 343 personas para evaluar su satisfacción con el servicio de la cooperativa, donde el 59,77 % invierten por la confianza en la entidad. Además, realizó una entrevista al gerente y al jefe de captaciones sobre la gestión financiera y el proceso de captación de depósitos, el cual les reveló que no existían estadísticas o registros de indicadores para analizar las metas y la evolución del portafolio de captaciones. Como solución diseñó un plan de marketing comercial para fortalecer las inversiones a plazo fijo.

4.2 Marco Conceptual

4.2.1 Sistema Financiero

El sistema financiero constituye un conjunto de entidades debidamente autorizadas por el Estado, las cuales tienen la responsabilidad captar, administrar e invertir el dinero de las personas naturales y personas jurídicas. Además, el sistema financiero opera como intermediario entre las personas u organizaciones quienes disponen del capital y aquellas quienes solicitan los recursos monetarios para realizar proyectos de inversión y así impulsar la actividad económica (Martínez, 2011).

Es el conjunto de instituciones que, previamente autorizadas por el Estado, están encargadas de captar, administrar e invertir el dinero tanto de personas naturales como de personas jurídicas ya sean estas nacionales o extranjeras.

4.2.1.1 Importancia. De acuerdo con Martínez (2011) el Sistema financiero opera como un intermediario entre las personas u organizaciones que disponen de suficiente capital y aquellas que necesitan y solicitan recursos monetarios para desarrollar proyectos de inversión e impulsar la actividad económica.

4.2.1.2 Funciones. Según Iñiguez (2024), menciona que las funciones del sistema financiero son las siguientes:

- Busca el crecimiento económico de la población.
- Facilita el intercambio de bienes y servicios entre sus asociados, permitiéndoles ser más eficientes.
- Captar y promover el ahorro para luego cambiarlo de una forma correcta hacia los diferentes sectores económicos.
- Apoyar para que la política monetaria sea más efectiva y de esta manera contribuir al desarrollo nacional.

4.2.2 Sistema Financiero Ecuatoriano

El artículo 309 de la Constitución de la República del Ecuador dispone que:

“El sistema financiero nacional se compone de los sectores público, privado, y del popular y solidario, que intermedian recursos del público. Cada uno de estos sectores contará con normas y entidades de control específicas y diferenciadas, que se encargarán de preservar su seguridad, estabilidad, transparencia y solidez” (Asamblea Nacional, 2008, p. 87).

4.2.2.1 Estructura del Sistema Financieras. Dentro del Ecuador el sistema financiero se compone de la siguiente manera:

4.2.2.1.1 Sector Público. Es el conjunto de entidades en las que el control y gestión está en manos de una administración pública o del Estado.

4.2.2.1.2 Sector Privado. Son instituciones financieras privadas los bancos, las sociedades financieras o corporaciones de inversiones y desarrollo, las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda.

4.2.2.1.3 Sector Popular y Solidario. En el ámbito financiero popular y solidario se describe como el conjunto de modalidades de organización económica y social en las cuales los miembros, se dedican a realizar procesos de producción, intercambio, venta, financiamiento y consumo de bienes y servicios (Consejos Financieros, 2023).

4.2.3 Órganos Rectores del Sistema Financiero Ecuatoriano

Los organismos de control que integran los sistemas monetarios y financieros nacional son responsables de la formulación de las políticas, regulación, implementación, supervisión, control y seguridad financiera y las entidades públicas, privadas y popular y solidarias que ejercen actividades monetarias financieras, las entidades son:

4.2.3.1 La Junta de Regulación Monetaria y Financiera (JPRF). De acuerdo con el Código Orgánico Monetario y Financiero (COMF) en el Artículo 13 de la sección uno dice: Créase la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, parte de la Función Ejecutiva, responsable de la formulación de las políticas públicas y la regulación y supervisión monetaria, crediticia, cambiaria, financiera, de seguros y valores.

4.2.3.2 El Banco Central del Ecuador (BCE). De acuerdo con el Código Orgánico Monetario y Financiero (COMF) en el Artículo 27 de la sección dos menciona: El Banco Central del Ecuador tiene por finalidad la instrumentación de las políticas monetaria, crediticia, cambiaria y financiera del Estado, mediante el uso de los instrumentos determinados en este Código y la ley.

4.2.3.3 La Superintendencia de Bancos. De acuerdo con el Código Orgánico Monetario y Financiero (COMF) en el Artículo 6 dice que: La Superintendencia de Bancos efectuará la vigilancia, auditoría, intervención, control y supervisión de las actividades financieras que ejercen las entidades públicas y privadas del Sistema Financiero Nacional, con el propósito de que estas actividades se sujeten al ordenamiento jurídico y atiendan al interés general.

4.2.3.4 La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria también forma parte de este conjunto de entidades regulatorias. Su ámbito de acción justamente es el control de las entidades que son parte del sector financiero popular y solidario. Sus atribuciones están determinadas en este Código (de acuerdo con las funciones que realiza la Superintendencia de Bancos, consagradas en el artículo 62) y la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria (LOEPS) y del Sector Financiero Popular y Solidario.

4.2.4 Cooperativa

La ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria LOEPS (2018), define a la cooperativa: 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 (Art 21).

La cooperativa desempeña un papel fundamental en el crecimiento de la economía social y cultural. Mejora la calidad de vida de sus participantes al proporcionar servicios financieros y recursos que promuevan la estabilidad y el desarrollo económico personal.

4.2.5 Cooperativas de Ahorro y Crédito

El El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos [INEC], (2013) señala que “las COACs o, simplemente, cooperativas de crédito son sociedades cooperativas cuyo objeto social es servir las necesidades financieras de sus socios y de terceros mediante el ejercicio de las actividades propias de las entidades de crédito” (p. 14).

Una de las razones por las que surgieron las COACs es para ofrecer el servicio de intermediación financiera entre sus socios, garantizando que los recursos excedentes de las personas, se dirijan a quienes los necesitan para invertir en sus proyectos. Esta función la realizan a través de distintos productos y servicios financieros. A pesar que los bancos y las cooperativas compiten entre sí, cada una se dirige a distintos tipos de clientes y segmentos específicos del mercado (Cotler y Carrillo, 2018).

La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), esta entidad es la encargada de supervisar y monitorear, ha consolidado los datos de todos los COACS, incluidos los que se encuentran supervisados por la Superintendencia de Bancos y los supervisados por el MIES, totalizando cercan de 950 cooperativas que se encontraron registradas oficialmente entre junio de 2012 y mayo de 2013 ya a partir de septiembre de 2022, este esfuerzo de consolidación ha dado como resultado la disponibilidad de dataos tan precisos y de alta calidad relacionando con las 455 organizaciones que se encuentran activas, lo que arroja una luz sobre ese importante segmento del sistema financiero nacional.

La recopilación meticulosa de la información por parte de las SEPS el cual demuestra el compromiso de mejorar la transparencia y la supervisión regulatoria en el ámbito de la economía popular y solidaria, de esta manera contribuyen a la estabilidad y residencia generales del panorama financiero. La inspección SEPS ha sido un paso significativo para las COACs ya que les garantiza la transparencia y la calidad de los datos en el sector financiero (Banco Central, 2009).

Las COACs en el Ecuador se ubican en la siguiente tabla de segmentación, estas organizaciones se clasifican según sus activos.

Tabla 1

Segmentación de las entidades del sector financiero popular y solidario ecuatoriano

Segmento	Activos (USD)
1	Mayor a \$80 000 000,00
2	Mayor a \$20 000 000,00 hasta \$80 000 000,00

Segmento	Activos (USD)
3	Mayor a \$5 000 000,00 hasta \$20 000 000,00
4	Mayor a \$1 000 000,00 hasta \$5 000 000,00
5	Hasta \$1 000 000,00

Nota. Tomado de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. <https://n9.cl/a8znk>

4.2.6 Productos y Servicios

La intermediación financiera es una función principal de las instituciones financieras, la cual brindan un conjunto de bienes y servicios que contribuyen al crecimiento y desarrollo económico (Chavarín, 2015).

Tabla 2

Principales productos y servicios de las instituciones financieras

Productos	Servicios
Cuenta de ahorro	Tarjetas de débito
Cuenta corriente	Cajero automático
Depósito a plazo	Banca electrónica
Tarjeta de crédito	Transferencias bancarias
Líneas de crédito	Remesas

Nota. Tomado del Banco VisionFund Ecuador. <https://n9.cl/uvrwx>

4.2.7 Análisis Financieros

El análisis financiero ayuda a estudiar cada resultado de la empresa desglosado en sus componentes para posteriormente realizar un diagnóstico integral de su desempeño financiero. Con la ayuda de esta investigación, se puede determinar las causas del problema y saber qué medidas correctivas tomar. En otras palabras son el reflejo de la gestión administrativa y financiera de una empresa; los cuales se presentan los resultados de la información financiera y económica, producto de un proceso contable de un determinado ejercicio económico (Lavalle, 2016).

4.2.7.1 Análisis Vertical. El análisis vertical es una técnica de análisis financiero que puede comprender el peso porcentual de cada elemento en los estados financieros de una empresa en un periodo de tiempo determinado. “Consiste expresar en porcentaje las cifras de un estado financiero. Este tipo de análisis se aplica generalmente al balance general y al estado

de resultados, y se lo conoce también como análisis de porcentos integrales” (Lavalle, 2016, p. 21).

4.2.7.2 Análisis Horizontal. El análisis horizontal calcula los cambios absolutos y relativos que sufre cada elemento del balance o cuenta de resultados en dos periodos consecutivos. Consiste en comparar estados financieros homogéneas en periodos consecutivo. Con este podemos observar si los resultados financieros de una empresa han sido positivos o negativos y también identificar si los cambios que se han presentado merecen o no importancia (Lavalle, 2016).

4.2.8 Rentabilidad

La rentabilidad es un indicador crucial en el marco de las tomas de decisiones financieras en una institución, ya que desempeña un papel fundamental a la hora de evaluar si las inversiones están produciendo los rendimientos esperados. Esta evaluación es fundamental aplicar en las empresas ya que sirve para guiar las decisiones estratégicas e identificar las vías que pueden facilitar el crecimiento financiero y la prosperidad de la organización. La evaluación de la rentabilidad puede manifestarse de dos formas distintas que es el rendimiento sobre los activos (ROA) y el rendimiento del patrimonio (ROE), ambas se encuentran estrechamente vinculadas a la capacidad de generar beneficios a partir de una inversión determinada (Arteaga y Ponce de León, 2018).

4.2.9 Tipos de Rentabilidad

Para Etecé, (2021), menciona que existen varias formas de calcular la rentabilidad existiendo la económica, social y la financiera.

4.2.9.1 La Rentabilidad Social. Se emplea para aludir a otros tipos de ganancia no fiscal, como tiempo, prestigio o felicidad social, los cuales se capitalizan de otros modos distintos a la ganancia monetaria. Un proyecto puede no ser rentable económicamente pero sí serlo socialmente.

4.2.9.2 La Rentabilidad Económica. Tiene que ver con el beneficio promedio de una organización u empresa respecto a la totalidad de las inversiones que ha realizado. Suele representarse en términos porcentuales (%), a partir de la comparación entre lo invertido globalmente y el resultado obtenido: los costes y la ganancia.

4.2.9.3 La Rentabilidad Financiera. Este término, en cambio, se emplea para diferenciar del anterior el beneficio que cada socio de la empresa se lleva, es decir, la capacidad individual de obtener ganancia a partir de su inversión particular. Es una medida más próxima a los inversionistas y propietarios, y se concibe como la relación entre beneficio y patrimonio.

4.2.10 Indicadores Financieros

Actualmente, en la mayoría de las empresas los indicadores financieros se utilizan como herramienta indispensable para determinar su condición financiera; ya que a través de su cálculo e interpretación se logra ajustar el desempeño operativo de la organización permitiendo identificar aquellas áreas de mayor rendimiento y aquellas que requieren ser mejoradas (Correa, 2018).

Entre los indicadores más destacados y utilizados frecuentemente para llevar a cabo el análisis financiero, se encuentran los siguientes: Indicadores de liquidez y solvencia, indicadores de eficiencia o actividad, indicadores de endeudamiento y los indicadores de rentabilidad (Rosillón, 2009).

4.2.10.1 Indicadores de Rentabilidad

Para el presente estudio, se considerarán los indicadores que se presentan a continuación en la Tabla 3.

Tabla 3

Indicadores financieros establecidos por la SEPS

Nombre	Formula	Definición
Liquidez	$\frac{\text{Fondos disponibles}}{\text{Total depósitos a corto plazo}}$	Este indicador evalúa la capacidad de cumplir con obligaciones a corto plazo. Además, tiene la facilidad con la que los activos pueden transformarse rápidamente en efectivo en un breve lapso de tiempo (BBVA, 2021).
Morosidad	$\frac{\text{Cartera Improductiva}}{\text{Total cartera bruta}}$	Para Espinoza et al., (2020) menciona que este indicador surge como resultado de una gestión eficiente en cuanto a la administración de la cartera de créditos.
ROE	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} * 100$	Este indicador calcula la rentabilidad que es obtenida a partir de las inversiones realizadas con los activos propios, incluyendo las inversiones de capital social. (Jara et al., 2018).
ROA	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo Total}} * 100$	Este indicador mide la rentabilidad generada a partir de las inversiones efectuadas son los activos propios, agregando también las inversiones de capital social (Jara et al., 2018).
Calidad de Activos	$\frac{\text{Activos productivos}}{\text{Pasivos con costo}}$	Este indicador mide la proporción que existe entre los activos que generan ingresos para la institución financiera y los pasivos que representan costos, siendo favorables que este indicador se encuentre elevada (Asobanca, 2020).

Nombre	Formula	Definición
Cobertura	$\frac{\text{Provisiones}}{\text{Cartera Improductiva}}$	El presente indicador evalúa el nivel de protección que la institución implementa para mitigar el riesgo de incobrabilidad asociado a su cartera de préstamos improductivos.

Nota. Tomado de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. <https://n9.cl/s6xgj>

4.2.11 Matriz de análisis FODA

Raeburn (2021), define que el análisis FODA es como una técnica que permite identificar las fortalezas, las oportunidades, las debilidades y amenazas de un plan de negocio o proyecto específico. Esta herramienta ofrece una visión de la situación interna y externa de las cooperativas, lo que es fundamental para la planificación estratégica y mantenerse a la innovación de las tendencias en el mercado.

En la Tabla 4 se muestra de manera detallada el significado de cada uno de los componentes que conforman la matriz FODA. Esta información es fundamental para comprender cómo cada elemento influye en el desarrollo y la planificación estratégica de las COACs.

Tabla 4

Estructura de la matriz FODA

FODA	Definición
F = Fortalezas	Se refiere a las características internas y positivas de la organización que la distingue de sus competidores. En si representa la competencia, los recursos, habilidades y áreas en que la organización destaca.
O = Oportunidades	Hace referencia a los elementos externos y favorables que las organizaciones puede capitalizar para su beneficio. En si representa las circunstancias del entorno que, si se aprovechan adecuadamente.
D = Debilidades	Se refiere a las características internas desfavorables de la organización que pueden dificultar su desempeño. Aquí hace énfasis las áreas en que la organización debe mejorar.
A = Amenazas	Hace referencia a los elementos externos y adversos que pueden impactar negativamente a la organización. Esta representa las circunstancias del entorno que pueden poner en peligro su éxito.

Nota. Definición de los componentes del FODA

4.2.12 Técnicas Estadísticas y Econométricas para Determinar Causa Efecto entre Variables Actores Determinantes de la Rentabilidad

La econometría es la rama de la economía que se encarga de contrastar la teoría económica con los métodos cuantitativos y estadísticos con el fin de probar hipótesis que permitan o no la validez de los postulados económicos, así mismo, se encarga de estimar y pronosticar fenómenos económicos. La econometría solo se aplica de manera estricta al campo de la economía: su funcionalidad es transversal, de modo que participa en ramas como la salud, educación, política, etc, (Iglesias y Fernández, 2022).

4.2.13 Prueba de Hipótesis para un Parámetro.

A continuación, se presentará las siguientes hipótesis:

4.2.13.1 Hipótesis Nula (H_0). En función de la información proporcionada se verifica la suposición sobre el parámetro estudiado y se considera nula cuando no hay diferencia entre las variables, (Acosta et al. P6, 2014).

4.2.13.2 Hipótesis Alternativa (H_1). Acosta et al. (2014), menciona que: “El hecho de no rechazar la hipótesis nula no implica que ésta sea cierta, significa simplemente que los datos de la muestra son insuficientes para inducir un rechazo de la hipótesis nula” (p.11).

4.2.14 Modelos Econométricos.

Yustas (como se cita en Gavira-Durón et al., 2020), indican que “un panel se define como una muestra representativa de la población que permanece constante en el tiempo y que se estudia de forma repetitiva y periódica a intervalos regulares de tiempo” (p. 284). Dentro de un conjunto de datos panel, se tienen observaciones de series temporales sobre una muestra de unidades individuales, existen dos tipos de modelos econométricos según el número de variables (Carrasquilla-Batista et al., 2016), a continuación, se presenta cada uno:

4.2.14.1 Modelo de Regresión Lineal Simple. En el presente modelo de regresión lineal simple determina la ecuación que define la relación que existe entre las variables dependiente y la variable independiente. Además, esta ecuación representa una línea que mejor se ajusta a los puntos en un diagrama de dispersión.

$$Y_i = \beta_0 + \beta_1 X_i + U_i \quad (1)$$

4.2.14.2 Modelo de Regresión Múltiple. Menciona Carrasquilla-Batista et al., (2016) que “el modelo de regresión múltiple es la extensión del modelo de regresión simple a k variables explicativas, este modelo se utiliza cuando la variable dependiente (y), depende linealmente de cada una de las variables explicativas” (p. 4).

$$Y_i = \beta_0 + \beta_1 X_{i1} + \beta_2 X_{i2} + \dots + \beta_k X_{ik} + U_i \quad (2)$$

4.2.14.2.1 Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO). El modelo de mínimos cuadrados se la utiliza para determinar la línea de regresión lineal que minimiza los residuos, es decir, las diferencias entre los valores observados y los valores predichos por la línea de regresión. Este método en si proporciona una manera sistemática de calcular los coeficientes de regresión necesarios para ajustar el modelo a los datos. (Molina 2020)

4.2.14.2.2 Mínimos Cuadrados Generalizados (MCG). Según la Universidad de Vigo (s.f) los define como un método que se lo utiliza cuando las condiciones de homocedasticidad y no correlación de los errores no se cumplen, lo que puede ocurrir presencia de heterocedasticidad o autocorrelación de los errores. Proporciona estimaciones eficientes y confiables, corrigiendo así la heterocedasticidad o correlación presentes en los datos.

4.2.15 Multicolinealidad.

Méndez define la multicolinealidad como la presencia de correlaciones fuertes entre las variables independientes, lo cual se manifiesta en los coeficientes de correlación que evalúa el grado de asociación lineal entre dos variables. Lo cual describe que una correlación superior a 0,9 sugiere la presencia de multicolinealidad, ya que, en ciertas circunstancias, diversas variables reflejan las mismas características general de las unidades analizadas. (Méndez 2014).

4.2.16 Test de White.

El Test de White es un estudio estadístico utilizada para detecta la presencia de heterocedasticidad en los errores de un modelo de regresión lineal o para series temporales, es decir, evalúa si la varianza de los errores del modelo es constante o si varía con respecto a las variables independientes.

4.2.16.1 Homocedasticidad. Se refiere a que los errores o residuos en un modelo de regresión son similares para todos los valores predichos. Esto es importante porque asegura que las estimaciones de los parámetros del modelo sean confiables y que las inferencias estadísticas, como es la prueba de hipótesis sean validas.

4.2.16.2 Heterocedasticidad. Se refiere a la situación de la varianza de los errores del modelo no es constante en las observaciones, lo que puede llevar a ineficiencias y errores en la estimación de los coeficientes del modelo si no se corrige. (FasterCapital, 2024)

4.2.17 Estrategias

Según Ávila et al., (2013) menciona que las estrategias financieras son importantes dentro del sector financiero y por lo tanto deben ser evaluadas y replanteadas constantemente. Estas son las metas, patrones o alternativas trazadas en aras de perfeccionar y optimizar la

gestión financiera de una empresa con un fin predeterminado, el de mejorar los resultados existentes y alcanzar o acercarse a los óptimos, mediante la generación de valor para la organización. Es decir, estas ayudan a desarrollar un proceso para asegurar la sostenibilidad financiera de la organización.

4.3 Marco Legal

El proyecto de investigación tiene fundamentación teórica en los siguientes artículos como el Código Orgánico Monetario y Financiero, Constitución de la República del Ecuador y la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria.

4.3.1 Código Orgánico Monetario y Financiero de la República del Ecuador

El Artículo 283 de la Constitución de la República del Ecuador establece que el sistema económico es social y solidario; reconoce al ser humano como sujeto y fin; propende a una relación dinámica y equilibrada entre sociedad, Estado y Mercado, en armonía con la naturaleza; tiene como objetivo garantizar la producción y reproducción de las condiciones materiales e inmateriales que posibiliten el Buen Vivir; y prescribe que el sistema económico se integra por las formas de organización económica, pública, privada, mixta, popular y solidaria, y las demás que la Constitución determine. (Base Legal IEPS, 2014)

4.3.2 Constitución de la República del Ecuador

Sección octava, sistema financiero; Art. 308.- Las actividades financieras son un servicio de orden público, y podrán ejercerse, previa autorización del Estado, de acuerdo con la ley; tendrán la finalidad fundamental de preservar los depósitos y atender los requerimientos de financiamiento para la consecución de los objetivos de desarrollo del país.

El Art. 309.- El sistema financiero nacional se compone de los sectores público, privado, y del popular y solidario, que intermedian recursos del público. Cada uno de estos sectores contará con normas y entidades de control específicas y diferenciadas, que se encargarán de preservar su seguridad, estabilidad, transparencia y solidez. Estas entidades serán autónomas.

4.3.3 Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria

Sección 3, de las organizaciones del sector cooperativo; Art. 21.- 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.

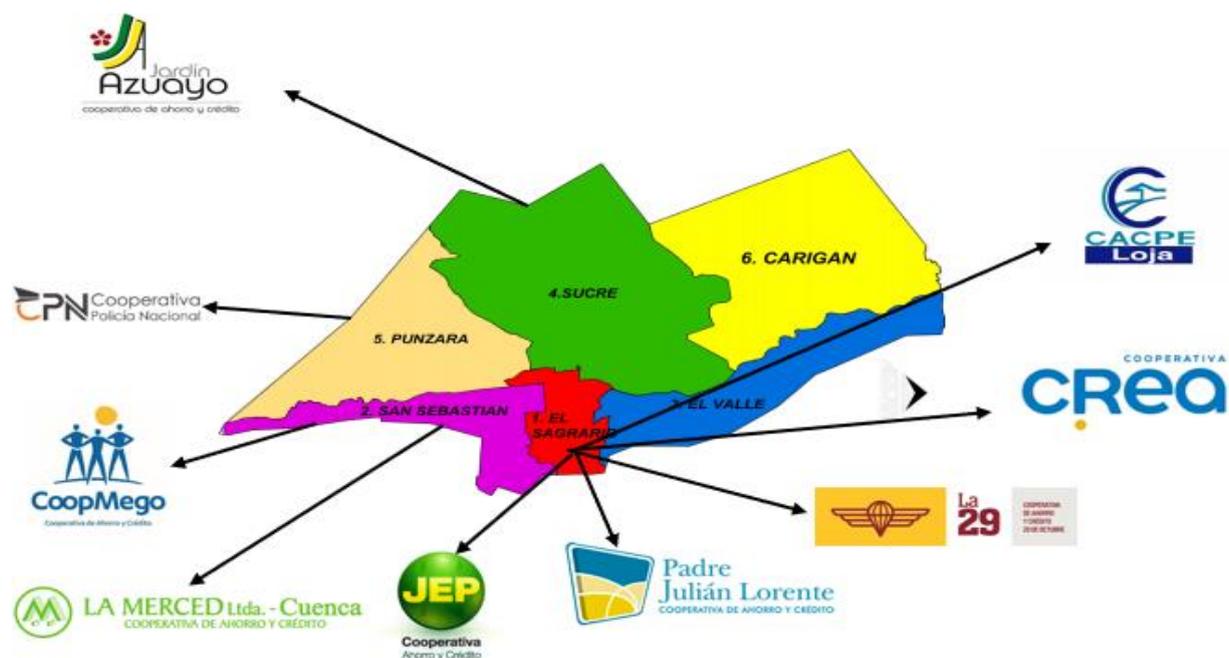
5. Metodología

5.1 Área de Estudio

El presente estudio se llevó a cabo en el cantón Loja, que pertenece a la provincia de Loja, ubicada al extremo en el sur del Ecuador. La investigación se centró en evaluar la rentabilidad de 9 cooperativas en las 6 parroquias urbanas. En la Figura 1 muestra los logotipos de las cooperativas propias del cantón de Loja y de otras provincias del país.

Figura 1

Mapa del cantón Loja



5.2 Enfoque de Investigación

Ruiz y Rodríguez (2013) definen al enfoque mixto como “un proceso que recolecta, analiza y vincula datos cuantitativos y cualitativos en un mismo estudio o una serie de investigaciones para responder a un planteamiento” (p.132).

Para este proyecto de investigativo se adoptó un enfoque mixto, donde se combinó datos cualitativos como cuantitativos. Este enfoque se justifica en la utilización de una base de datos y herramientas bibliográficas, las cuales fueron fundamentales para alcanzar los objetivos propuestos.

5.3 Alcance y Tipo de Investigación

El alcance de esta investigación fue en primera instancia un estudio descriptivo, de alcance no experimental y de tipo observacional documental porque se analizó los estados financieros y las características importantes que presentan las COACs. Para luego concluir en un alcance explicativo ya que se determinó los factores que influyeron en la rentabilidad de las

cooperativas del segmento 1, mediante un modelo de regresión lineal múltiple con la utilización de la aplicación de Gretl.

5.4 Métodos de Investigación

5.4.1 Método Inductivo

En palabras de Rodríguez y Pérez (2018) “el método inductivo es un razonamiento en el que se pasa del conocimiento de casos particulares a un conocimiento más general” (p. 183).

Se utilizó este método para evidenciar el proceso, dinámica del cálculo y conceptualización de las de las COACs, se conoció la estructura y evolución de las principales cuentas que afectan a la rentabilidad.

5.4.2 Método Deductivo

El método deductivo establece un procesamiento del pensamiento en el que, de afirmaciones generales, se llega a afirmaciones particulares. Este método se utilizó al momento que se realizó el análisis econométrico sobre la rentabilidad, con los patrones observados en la literatura y los datos recopilados de las cooperativas, lo que permitió formular recomendaciones y conclusiones pertinentes.

5.4.3 Método Analítico

Manrique (2016) señala que el método analítico es “la aplicación del método científico en un discurso, entendiendo que el discurso es toda expresión de una estructura subjetiva” (p.17). En la investigación se utilizó este método, para extraer datos de las SEPS, donde se analizó cada una de las variables y se argumentó cada factor que determina la rentabilidad.

5.4.4 Método Sintético

En la presente investigación se usó este método, que establece la unión de partes previamente analizadas y descubrir relaciones y características generales. Además, se lo utilizó para realizar un análisis exhaustivo de los factores determinantes de la rentabilidad, el cual sirvió como dato importante para el desarrollo del tercer objetivo que fue el planteamiento de estrategias.

5.5 Diseño de la Investigación

Hernández (2003), explican que los diseños longitudinales, “son los que representan datos a través del tiempo en puntos o periodos, para hacer inferencias respecto al cambio, sus determinantes y consecuencias” (p. 22). La investigación tuvo un diseño longitudinal, el cual permitió analizar los datos cuantitativos de forma mensual, con la finalidad de observar los cambios que se ha producido en los últimos 5 años.

5.6 Técnicas e Instrumentos de Investigación

En este proyecto se aplicó la técnica de la observación documental, la cual permitió recopilar información bibliográfica y recolectar datos para poder dar una explicación detallada de lo que se logró analizar. Además, se utilizó técnicas estadísticas que ayudó a evaluar las variables que influyeron en la rentabilidad de las COACs. El instrumento de investigación son los documentos otorgados por las unidades informantes como son los estados financieros e indicadores, de esta manera se logró obtener resultados y cumplir con los objetivos planteados.

5.7 Recursos de Investigación

Para este proyecto se tomaron recursos de información como base de datos, revistas científicas, sitios web, aplicaciones (Gretl), los repositorios institucionales, recursos financieros que se encuentran en los boletines del Banco Central y en la Superintendencia de Economía Popular y Solidario, recurso electrónico y tecnológicos como computador y software para el procesamiento de información y datos, finalmente recursos de oficina.

5.8 Población, Muestra u Objeto de Investigación

La población de este estudio comprendió las 9 COACs del segmento uno que se encuentran ubicadas en el cantón Loja (Cooperativa 29 de Octubre, Cooperativa Cacpe Loja, Cooperativa Crea, CoopMego, Cooperativa Jardín Azuayo, JEP, Cooperativa La Merced, Cooperativa Padre Julián Lorente, Cooperativa Policía Nacional). Se recopiló información cuantitativa de los boletines de la SEPS, dichas cifras estadísticas fueron analizadas de forma mensual con las variables que fueron propuestas en el proyecto de investigación. El objeto de estudio es la rentabilidad de las cooperativas.

5.9 Procedimiento de la Investigación

Para el desarrollo de la investigación y la consolidación de los objetivos planteados se aplicaron tres procesos: El primer objetivo es la caracterización de cada cooperativa, que serían 9 en total, para comprender a fondo el panorama financiero de las COACs que se encuentran ubicados en el cantón Loja, se llevó a cabo un análisis detallado de sus operaciones hasta la diversificación de servicios que ofrecen.

Seguidamente se dió respuesta al objetivo principal de este análisis que es profundizar en la evaluación de los factores determinantes de la rentabilidad en las COACS en el cantón Loja, mediante un modelo de regresión múltiple, en este modelo se utilizó como variable dependiente (ROA y ROE), y como variables independientes (liquidez, calidad de activos, morosidad, cobertura, ingresos, inversiones y cartera bruta). La rentabilidad es un indicador esencial que refleja la eficiencia y la salud financiera de estas instituciones, siendo crucial para

comprender su desempeño y su capacidad para generar retornos sostenibles a lo largo del tiempo. Para abordar este objetivo, se examinaron diversos elementos que influyen en la rentabilidad. Este análisis permitió identificar los factores claves que afectan a la rentabilidad de las COACs, proporcionando una visión detallada para informar estrategias futuras y decisiones financieras fundamentadas. Para dar cumplimiento al siguiente objetivo se planteó las siguientes hipótesis:

Ho: Hipótesis nula → No existe influencia significativa de los factores liquidez, morosidad total, cobertura total, inversiones y cartera bruta. En la rentabilidad de las COACs.

H1: Hipótesis alternativas → Si existe influencia significativa de los factores liquidez, morosidad total, cobertura total, inversiones y cartera bruta. En la rentabilidad de las COACs.

En tercer proceso se enfocó en abordar el tercer objetivo de la investigación, que se centró en la formulación de estrategias para potenciar la rentabilidad en las COACs. Para el éxito de este objetivo se comprendió cada detalle sobre las causas y los efectos resultantes de diversas variables claves que incidieron en el desempeño financiero de estas entidades.

5.10 Operacionalización de Variables

Tabla 5

Operacionalización de variables

Variable Dependiente			
Variab	Definición	Indicador	Item
Rentabilidad	La rentabilidad es la capacidad que tienen las entidades financieras de generar utilidades a partir de sus activos y patrimonio.	$ROA = \frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total} * 100$ $ROE = \frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio} * 100$	Porcentaje
Variable Independiente			
Variable	Definición	Indicador	Item
Liquidez	La liquidez indica la capacidad que tiene la entidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo como es atender a los retiros de dinero de los socios.	$Liquidez = \frac{Fondos\ disponibles}{Total\ Depositos\ a\ corto\ plazo}$	%

Variable	Definición	Indicador	Item
Morosidad	Este indicador indica el incumplimiento en el pago de una deuda en la fecha estipulada.	$\text{Morosidad} = \frac{\text{Cartera Improductiva}}{\text{Total de Cartera Bruta}}$	%
Cobertura	Indica el grado de protección que tiene la entidad financiera para hacer frente al riesgo que presenta la cartera de préstamos improductiva cuando resulte impagable.	$\text{Cobertura} = \frac{\text{Provisiones}}{\text{Cartera Improductiva}}$	%
Cartera Bruta	Representan los créditos otorgados por las Cooperativas las cuales se encuentran clasificadas por: Cartera por vencer, cartera que no devenga intereses y cartera vencida	Total, Cartera de Créditos	Miles USD
Inversiones	Indica los Activos o instrumentos poseídos por la entidad financiera con el fin de obtener ganancias a futuro.	Total, de Inversiones	Miles USD

Nota. Los datos fueron obtenidos de la base de datos de la SEPS

6 Resultados

6.1 Objetivo 1. Caracterizar las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 1

Para comprender a fondo el panorama sobre las entidades del Sistema Financiero Popular y Solidario del Ecuador, en el cantón Loja, se llevó a cabo un análisis de sus operaciones y sobre los servicios que ofrecen cada una, con la finalidad de proporcionar un punto de partida sólida para los siguientes objetivos de investigación. Mediante la información de datos otorgada por la SEPS de las 9 COACs pertenecientes al segmento 1, las cuales se las menciona a continuación:

6.1.1 Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre



6.1.1.1 Información general. La Cooperativa 29 de Octubre fue fundada en la ciudad de Quito del año 1967, conformado por un grupo de 26 paracaidistas miembros de las Fuerzas especiales del ejército de la Brigada Patria N°9, de la sección de mantenimiento y doblaje de paracaidistas; su nombre se debe a la fecha de aniversario en honor al primer salto de un paracaídas. Esta cooperativa nace como una caja de ahorro con la finalidad de estimular y fomentar el ahorro para mejorar la calidad de vida y otorgar créditos para los compañeros soldados, luego paso a funcionar como una precooperativa y a partir del año 1999 empezó a operar como una institución financiera con la autorización de la Superintendencia de Bancos y Seguros, lo que les permitió ofrecer servicios de intermediación financiera al público. Hoy en día sus actividades y operaciones se encuentran reguladas por la ley y normativas bajo la supervisión de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria de Ecuador. En el catón Loja opera una sucursal, ubicada en la calle Simón Bolívar y Juan de Salinas; cuenta con la página web cuya url es: www.29deoctubre.fin.ec

Misión. Siempre comprometidos en servir a nuestros socios, clientes y sus familias, generando la mejor experiencia.

Visión. Ser reconocida a nivel nacional por su excelencia en el servicio personalizado.

Valores. Transparencia, compromiso, innovación y pasión por el servicio.

6.1.1.2 Productos y servicios. La Cooperativa de Ahorro y Crédito “29 de Octubre” oferta una gran variedad de productos y servicios tanto al público en general como a sus socios los cuales se las menciona a continuación en la Tabla 6:

Tabla 6*Principales productos y servicios de la COAC “29 de Octubre”*

Productos	Servicios
Cuenta de ahorro	Tarjetas de débito
Ahorro programado	Tarjetas de crédito
Crédito personal	Seguro de Desgravamen
Credi Oro	Seguro de desempleo
Mi casa 29	Seguro contra enfermedades graves
Microcrédito	Banca en línea
	Aplicaciones móviles

Nota. Tomado de la página web institucional Cooperativa 29 de Octubre

6.1.2 Cooperativa de Ahorro y Crédito Crea



6.1.2.1 Información general. La Cooperativa de Ahorro y Crédito Crea fue fundada el 31 de diciembre en la ciudad de Cuenca del año 1964 mediante un acuerdo ministerial N° 2876. Esta iniciativa surgió por un grupo de empleados y trabajadores que buscaban facilitar el acceso a servicios financieros. Esta cooperativa empezó a laborar con 75 socios, ya para el año 2020 paso a formar parte del segmento 1 de la Economía Popular y Solidaria, mostrando un crecimiento continuo y sólido. Al finalizar el año 2020, contaba con 44 mil socios y con 14 agencias, tres de ellas están ubicadas en la ciudad de Loja y una de sus sucursales se encuentra en la avenida 18 de noviembre y José Antonio. Cuenta con una página web que es www.crea.fin.ec.

Misión. Somos la cooperativa que protege su dinero y financia a sus proyectos.

Visión. Seremos la cooperativa líder en innovación, tecnología y trato justo.

Valores. Actuar con honradez es lo que caracteriza al personal de la Cooperativa CREA. Creamos una cultura de trabajo caracterizado por el trato justo, con lealtad y respeto.

6.1.2.2 Productos y servicios. En la siguiente Tabla 7 se detallan los productos y servicios financieros esenciales que la Cooperativa CREA ofrece para cubrir las necesidades de sus socios. Estos productos están diseñados para facilitar el acceso a servicios financieros y fomentar la inclusión financiera y el bienestar económico de la comunidad.

Tabla 7*Principales productos y servicios de la COAC “CREA”*

Productos	Servicios
Depósito a plazo fijo	Apertura de cuenta CREA
Ahorro Smart	Factura electrónica
Fondo Smart	CREA móvil
Ahorro a la vista	Plan de recompensa MasterCard
Ahorro programado	Beneficios CREA (alimentación)
Crea infanto-Juvenil	Beneficios CREA (educación)
Microcrédito	Beneficios CREA (salud)
Crédito Smart	Beneficios CREA (autos y mantenimiento)
Solicitud de crédito	Beneficios CREA (hogar)
Crédito productivo	Beneficios CREA (industria)
Crédito educativo	Beneficios CREA (vestimenta)

Nota. Tomado de la página web institucional “CREA”

6.1.3 Cooperativa de Ahorro y Crédito CACPE Loja



6.1.3.1 Información general. La Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa de Loja (CACPE Loja) es una institución financiera privada que empezó a funcionar como una caja de ahorros y crédito y luego se constituyó de manera legal el 08 de enero del año 1991 con acuerdo del ministerio de Bienestar Social N°0021. Nació mediante un grupo de hombres y mujeres con espíritu cooperativista, con la finalidad de promover la cooperación económica y social entre sus socios. Para el año 2008 inicia su proceso de adecuación a la normativa de control de la Superintendencia de Bancos y Seguros. A partir de 201, la CACPE se la considera una entidad dentro del sistema Popular y Solidario, regulada por la SEPS. Su matriz principal se encuentra en la ciudad de Loja, cuenta con alrededor de 16 sucursales en las provincias de Loja, el Oro y Zamora Chinchipe, para el año 2022 de acuerdo a sus activos que maneja paso a pertenecer al segmento 1 gracias a los productos y servicios que ofrece. Cuenta con más de 21 mil socios activos y una de sus oficinas se encuentra ubicada en la

avenida Antonio José de Sucre y Cristóbal Colon, además posee una página web que es www.cacpeoja.fin.ec

Misión. Somos una cooperativa de ahorro y crédito socialmente responsable, que satisface las necesidades de sus socios y clientes, brindando productos y servicios financieros ágiles, innovadores y de calidad, contribuyendo al desarrollo y crecimiento económico del país.

Visión. Ser una cooperativa de ahorro y crédito en constante crecimiento, comprometida con la transformación social, tecnológica, ambiental y económica del país, a través de sus servicios financieros.

Valores. Solidaridad, transparencia, eficiencia y confianza.

6.1.3.2 Productos y servicios. La Cooperativa Cacpe Loja presenta varios productos y servicios financieros fundamentales para atender las demandas de sus miembros, los cuales se los menciona en la Table 8.

Tabla 8

Principales productos y servicios de la COAC “CACPE Loja”

Productos	Servicios
Cuenta de ahorro	Tarjetas de débito
Crédito de consumo	Seguro de Desgravamen
Crédito de salud	Fondo de ayuda mortuoria
Crédito estudios	Plataforma digital
CACPE Vehículo	Servicios básicos
Microcrédito	Remesas
CrediVIP	
Inversiones a plazo fijo	

Nota. Tomado de la página web institucional “CACPE Loja”

6.1.4 Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo



6.1.4.1 Información general. La Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo se fundó en el año 1996 con la finalidad de ayudar a las personas que fueron afectadas por las inundaciones que sufrió el cantón Paute. Con los ahorros de 120 personas y el capital de dos organizaciones que donaron fue así como iniciaron con la actividad de donar créditos como

ayuda para la construcción de casas, negocios y mejora la vida de muchos ciudadanos. Es una institución grande y solida que se encuentra regulada por la SEPS, sin ánimo de lucro y con solvencia. Actualmente esta cooperativa cuenta con 68 sucursales, cerca de 111 cajeros automáticos y más de 647 mil socios. Dos de sus sucursales se encuentran en el cantón Loja una de ellas está ubicada en la avenida 18 de noviembre y José Félix de Valdivieso, cuenta con la página web cuya url es www.jardinazuayo.fin.ec

Misión. Somos una sociedad de personas, participativa e incluyente, que contribuye a mejorar las condiciones de vida de la comunidad, mediante servicios financieros seguros, educación cooperativa y el fortalecimiento de un ecosistema solidario.

Visión. Jardín Azuayo es un referente de vivencia de una cultura cooperativa, que lidera éticamente un ecosistema de cooperación consolidado, innovador, sostenible y amigable con el medio ambiente

Valores. Confianza, transparencia, solidaridad, cuidado de la naturaleza, responsabilidad, honestidad, participación democrática, fidelidad e integridad.

6.1.4.2 Productos y servicios. La Cooperativa Jardín Azuayo presenta elementos financieros clave que emplea para satisfacer a sus socios, lo cual se encuentran especificados en la Tabla 9. Estos elementos incluyen una amplia gama de productos y servicios diseñados para atender las diversas necesidades financieras de sus miembros, reflejando así el compromiso de la cooperativa con el desarrollo económico y social de la comunidad.

Tabla 9

Principales productos y servicios de la COAC “Jardín Azuayo”

Productos	Servicios
Cuenta de ahorro	Remesas y recaudaciones
Depósitos a plazo fijo	Seguro de Desgravamen
Crédito de consumo	Fondo de ayuda mortuoria
Crédito vivienda	Planes de ahorro
Crédito comercial	Servicios básicos
Crédito emergente	Aplicación móvil
	Jardín Azuayo Virtual
	JA Migrante

Nota. Tomado de la página web institucional “Jardín Azuayo”

6.1.5 Cooperativa de Ahorro y Crédito JEP



6.1.5.1 Información general. La Cooperativa de Ahorro y Crédito Juventud Ecuatoriana Progresista (JEP) es una entidad que se fundó el 13 de diciembre del año 1971 en la parroquia Sayausí del cantón Cuenca, la cual inicio con 29 jóvenes emprendedores, con el único propósito de brindar un apoyo crediticio a la población del país que no tenían acceso a créditos en la banca tradicional. En la actualidad cuenta con más de 1 millón socios y que desde el año 2007, ocupa el primer lugar en el ranking de todas las cooperativas ecuatorianas. Para el año 2021 la cooperativa ocupa el segundo lugar del ranking de las cooperativas más grandes a nivel Latino América y el Caribe. Tiene a su disposición 63 agencias en 17 provincias del Ecuador y dos de ellas se encuentra en el cantón Loja, una se ubica en la avenida 18 de noviembre y Lourdes, cuenta con la página web cuya url es: www.jep.coop.

Misión. Brindar a los socios y clientes productos y servicios financieros seguros y confiables.

Visión. Ser una institución financiera con trascendencia.

Valores. Ética, compromiso, trabajo en equipo, honestidad, responsabilidad, prudencia financiera, transparencia, cordialidad, equidad, puntualidad, resiliencia, empatía, calidez e innovación.

6.1.5.2 Productos y servicios. En la Tabla 10 se puede ver los productos y servicios financieros cruciales que forman parte de las operaciones de la Cooperativa JEP para cumplir con las expectativas de sus socios.

Tabla 10

Principales productos y servicios de la COAC “JEP”

Productos	Servicios
Ahorros JEP	JEP virtual
Fondo JEP	Aplicación JEP móvil
JEPito	Factura electrónica

Productos	Servicios
InteliJEP	Validación de certificados
Inversiones JEP	Tarjetas JEP
Créditos JEP	Cajeros JEP
Micro JEP	JEP Giros
Credi MIVIVIENDA	JEP Fast
Credi PYMES	Servicios complementarios

Nota. Tomado de la página web institucional “JEP”

6.1.6 Cooperativa de Ahorro y Crédito La Merced



6.1.6.1 Información general. La Cooperativa de Ahorro y Crédito La Merced se fundó el 24 de septiembre en el año 1964, en un contexto social y económico por un grupo de artesanos en la ciudad de Cuenca, que buscaban acceso a financiamiento para cumplir cada uno de sus sueños. La merced se ha convertido a lo largo de los 60 años en un pilar fundamental para los ciudadanos, todo el tiempo su compromiso con la innovación y el crecimiento constante ha sido la clave principal para su éxito. Hoy en la actualidad cuenta con más de 95 mil socios, su matriz principal está ubicada en la ciudad de Cuenca, cuenta con más de 24 agencias a nivel nacional y una de ellas se encuentra en Loja en la avenida Azuay y José Joaquín de Olmedo, además maneja una página web cuyo url es: www.lamerced.fin.ec.

Misión. Somos una cooperativa segura y confiable, que basa sus actividades en principios cooperativos ofreciendo soluciones financieras con tecnología de punta, eficiente en manejo de sus recursos, con un equipo humano competente, orientada a satisfacer el desarrollo económico y social de nuestros socios y la comunidad.

Visión. Ser una de las cooperativas más sólidas del país, ofreciendo soluciones financieras de calidad a nuestros socios y comunidad en general, con alta calidez en el servicio.

Valores. Prudencia financiera, honestidad, transparencia, responsabilidad, mejora continua, trabajo en equipo y compromiso con la cooperativa.

6.1.6.2 Productos y servicios. La Cooperativa “La Merced” ofrece una variedad de productos y servicios financieros que son vitales para la actividad principal de la cooperativa y que busca satisfacer las necesidades de sus socios, lo cual se los menciona en la Tabla 11. Estos productos promueven el bienestar económico y social de sus socios.

Tabla 11*Principales productos y servicios de la COAC “LA MERCED”*

Productos	Servicios
Cuenta de Ahorros	Tarjeta LM debito
Cuenta Infantil	App LM móvil
Depósitos a plazo fijo	ATM cajeros La merced
Crédito de consumo	Transferencias interbancarias
Microcrédito	Pago de servicios y nomina
Crédito comercial	Planes y recargas celulares
Crédito hipotecario	Educación financiera

Nota. Tomado de la página web institucional “LA MERCED”

6.1.7 Cooperativa de Ahorro y Crédito Padre Julián Lorente



6.1.7.1 Información general. Esta cooperativa fue fundada en el año 1965 por el socio Padre Julián Lorente junto a un grupo de trabajadores del mercado San Sebastián, quienes decidieron crear una pequeña cooperativa para ayudar a todos los comerciantes a potenciar sus negocios, adquiriendo mercadería a precios justos y con facilidad de pago. Para el año 1966 se logra consolidarse como una COAC con el apoyo de muchos vecinos y socios del barrio San Sebastián siendo reconocida legalmente mediante un acuerdo ministerial N°6665. En la actualidad cuenta con 150 colaboradores distribuidos en 15 agencias a nivel nacional, ubicado en 6 provincias y 12 cantones. Su principal matriz se encuentra en la avenida José Joaquín de Olmedo y Alonso de Mercadillo, además cuenta con una página web cuyo url es: lorente.fin.ec

Misión. Ofrecer de manera efectiva productos y servicios financieros que construyen tus sueños.

Visión. Ser la mejor alternativa financiera para nuestros socios y clientes.

Valores. Excelencia, trabajo en equipo, empatía y compromiso

6.1.7.2 Productos y servicios. La Cooperativa de Ahorro y Crédito “Padre Julián Lorente” ofrece una amplia gama de productos y servicios que están destinados tanto a sus socios y miembros. Estos productos son fundamentales para satisfacer las diversas necesidades financieras de sus usuarios, lo cual se presenta detalladamente en la Tabla 12.

Tabla 12*Principales productos y servicios de la COAC “Padre Julián Lorente”*

Productos	Servicios
Ahorro Programado	Tarjeta de debito
Ahorro Socio	Recaudación en campo
Ahorro plus	Plataforma digital
Crédito personal	Oficina móvil
Crédito comercial	
Crédito agrícola	
Certificados de depósitos	

Nota. Tomado de la página web institucional “Padre Julián Lorente”

6.1.8 Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional



6.1.8.1 Información general. La Cooperativa Policía Nacional nació el 29 de junio del año 1976, gracias a un grupo de 35 damas y caballeros de la paz, con el objetivo de ayudar económicamente a sus compañeros policías. Actualmente ofrecen productos, servicios y beneficios financieros altamente competitivos para todo el público. Cuenta con más de 120 mil socios e inversionistas y 714 colaboradores a nivel nacional, además tiene nuevas tecnologías, tales como la biometría de voz, la inteligencia artificial y una aplicación móvil y cooperativa virtual a la vanguardia de la banca digital actual. Presenta una amplia red en cuanto a los cajeros automáticos, los cuales son los únicos que tienen huella digital en el país. A si mismo otorgan bonos escolares a los hijos de los socios que hayan fallecido. Se encuentra en más de 12 provincias del Ecuador y tres de ellas está ubicada en el cantón Loja y una de encuentra en la avenida 18 de noviembre entre Gonzanamá y Chile, además cuenta con la página web cuya url es: www.cpn.fin.ec.

Misión. Mejorar la calidad de vida a través de productos y servicios financieros competitivos, diseñados para nuestros socios, clientes, inversionistas, colaboradores y aliados estratégicos en el Ecuador.

Visión. Fortalecer hasta el 2026, el crecimiento y estabilidad financiera, garantizando sostenibilidad institucional a través de la creación de productos y servicios que generan valor

a nuestros socios, clientes, inversionistas y aliados estratégicos, retribuyendo así su confianza.

Valores. Seguridad, pasión, solidaridad, compromiso e innovación.

6.1.8.2 Productos y servicios. La Cooperativa de Ahorro y Crédito “Policía Nacional” pone a disposición a sus miembros una amplia gama de productos y servicios, los cuales se describen a continuación en la Tabla 13.

Tabla 13

Principales productos y servicios de la COAC “Policía Nacional”

Productos	Servicios
Créditos Policías	Tarjetas CPN
Crédito de consumo	Convenios
Crédito de inmobiliario	Seguros
Microcrédito	Educación Financiera
Inversiones seguras	CPN BOX
Simulador de inversiones	Ahorro a la vista
Chikiahorro	CPN móvil

Nota. Tomado de la página web institucional “Policía Nacional”

6.1.9 Cooperativa de Ahorro y Crédito CoopMego



6.1.9.1 Información general. La Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina “Manuel Esteban Godoy Ortega” nace en el año 1984, con un grupo de obreros vicentinos en la ciudad de Loja, esta institución financiera mantenía una libreta de prestaciones que era denominada como Libreta Manuel Esteban Godoy Ortega. Para el año 1984, se llevó a cabo una pequeña asamblea con la participación de 40 socios para designar un presidente para la precooperativa. Mediante el año 1985 fue aprobada como una entidad para realizar actividades de intermediación financiera, según la resolución de la Superintendencia de Bancos N°85-143, publicada en el Registro Oficial N°297. A partir del año 2013 paso a ser controlada por la SEPS, siendo este el principal órgano regulador de control. Esta cooperativa apoya al desarrollo en 8 provincias de la región sur del Ecuador, tiene 39 años de experiencia, cuenta con más de

175 mil socios y 23 oficinas a nivel nacional y dos de ellas se encuentran en el cantón Loja, una en la avenida Bolívar entre Azuay y Miguel Riofrío. Además, cuenta con la página web cuya url es: www.coopmego.com

Misión. Mejorar la calidad de vida de las personas inspirados en los principios cooperativos.

Visión. Ser la cooperativa de ahorro y crédito del futuro.

Valores. Trabajo en equipo, vocación de servicio, pasión, integridad, mejora continua, proactividad e innovación.

6.1.9.2 Productos y servicios. Esta cooperativa ofrece a sus asociados y a la comunidad una gran variedad de productos y servicios financieros, los cuales se los menciona a continuación en la Tabla 14.

Tabla 14

Principales productos y servicios de la COAC “CoopMego”

Productos	Servicios
Cuenta de ahorro	Tarjeta MasterCard Débito
Cuenta inteligente	Recaudaciones sector privado
Ahorro propósito	Referencias y certificaciones
Inversiones a plazo fijo	Pago mis cuentas
Crédito productivo	Transacciones en línea
Crédito de consumo	Servicios básicos
Crédito de inmobiliario	Cajeros automáticos

Nota. Tomado de la página web institucional “CoopMego”

6.1.10 Datos generales de las COACS.

Estas COACS al pertenecer al segmento 1 presentan características que las identifica de las demás cooperativas como son los gerentes, años de prestar servicios, números de socios y cantidad de agencias que se encuentran operando a nivel nacional.

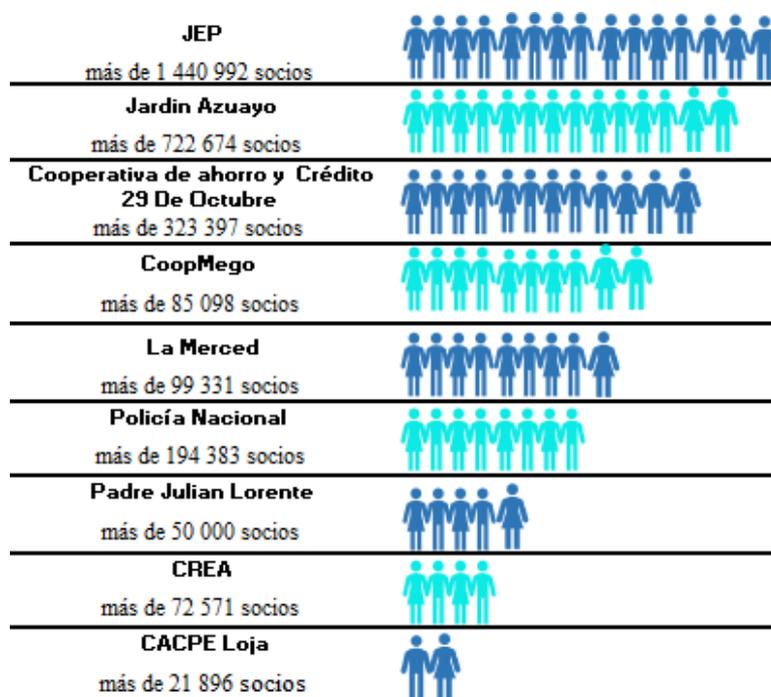
En la Tabla 15 se compara las COAC con los años de vida institucional y con el gerente general que lo conforma, la cual indica que todas las cooperativas, su representante mayor es de género masculino, con esto se puede recalcar que hoy en día sigue existiendo equidad de género. En cuanto a la edad de vida institucional, la Cooperativa CREA y la Merced son con más trayectoria, con 59 años laborando, lo que las convierte en las cooperativas más antiguas.

Tabla 15*Nombre del Gerente general y años de servicios*

Cooperativa	Gerente	Años de servicio de la COAC
29 de Octubre Ltda.	Eguez Lupera Edwin Carlos Mario	56
Crea Limitada	Torres Ordoñez Juan Pablo	59
Cacpe Loja Ltda.	Cueva Quezada Fredi Rene	32
Jardín Azuayo	Urgiles Martínez Juan Carlos	27
JEP Limitada	Alvear Espejo Floresmilo	52
La Merced Ltda.	Tapia Saavedra Jhonattan Diego	59
Padre Julián Lorente	Freire Ramos Juan Carlos	57
Policía Nacional	Romero Von Buchwald Roberto José	47
Coopmego Limitada	Bustos Parra Alberto Geovanny	39

Nota. Tomado de la página web institucional de las SEPS.

En la Figura 2 se visualiza el número de socios que maneja cada una de las cooperativas, donde la Cooperativa JEP es la más escogida por los ciudadanos para depositar su dinero ya que supera el millón de socios dejándolas muy atrás a las demás cooperativas, mientras que la CACPE Loja es la que menos socios tiene al ser una cooperativa pequeña que cuenta con pocos activos en relación a las otras cooperativas y además lleva poco tiempo en el mercado.

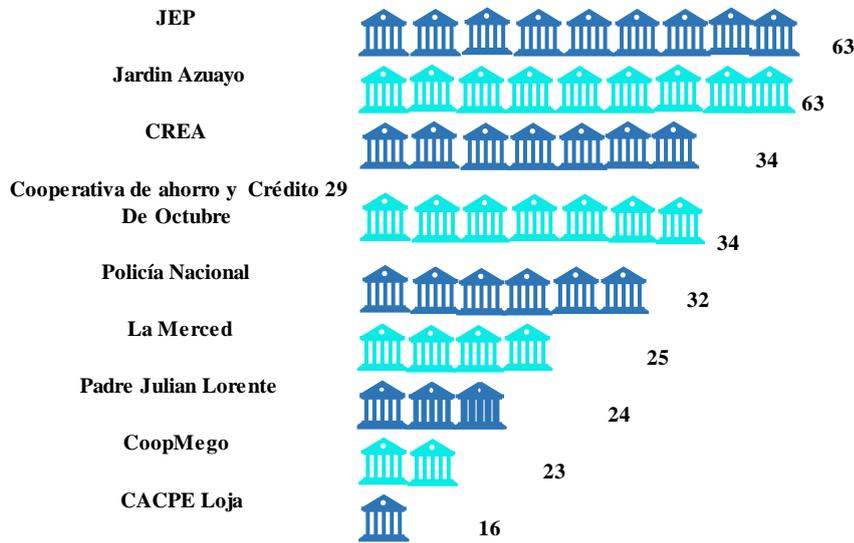
Figura 2*Número de socios de las COACS del segmento 1*

En la Figura 3 se expresa la cantidad de agencias que manejan cada una de las cooperativas del segmento 1, en la cual la Cooperativa JEP presenta más sucursales a nivel

nacional que el resto de cooperativas del segmento 1. Por otro lado, la Cooperativa Cacpe Loja tiene menos sucursales al ser una cooperativa que tiene menos años operando en la ciudad de Loja.

Figura 3

Número de agencias de las COACS del segmento 1

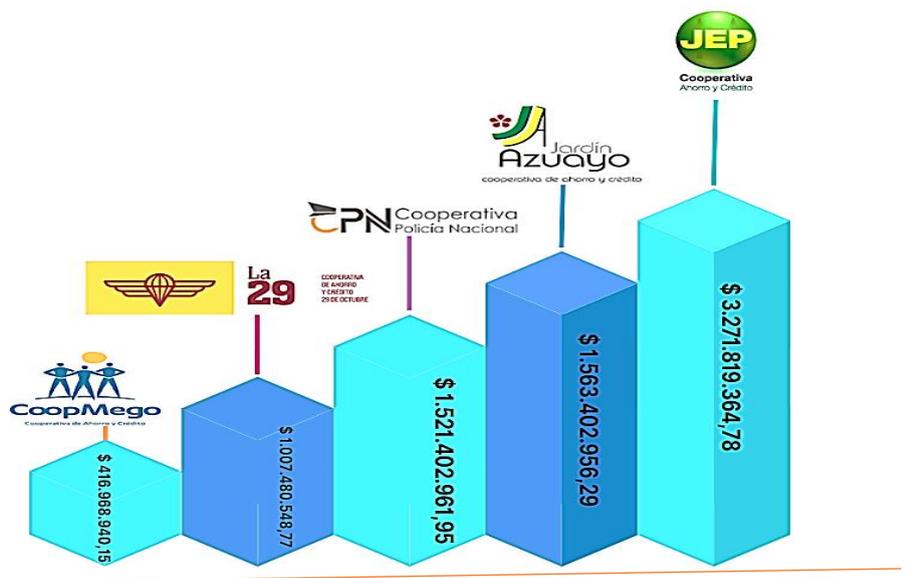


6.1.11 Ranking de las COACS según sus activos en dólares.

Dentro del análisis observacional bibliográfico se encontró que la revista Forbes Digital señala el ranking de las 5 mejores cooperativas, como se muestra en la Figura 4 que la Cooperativa JEP es la que ocupa el primer lugar al contar con el mayor índice de activos, este hecho es tan beneficioso para la cooperativa ya que le ayuda a traer más socios.

Figura 4

Ranking de las COACS



6.1.12 Tasas de interés que ofertan las COACS del segmento 1.

En la Tabla 16, se muestran todos los tipos de créditos que ofrecen las COACS en el cantón Loja. Se puede apreciar que no todas tienen las mismas líneas de crédito; algunas cuentan con más variedades. Por ello, la cooperativa más grande del segmento 1 es la que ofrece el mayor número de opciones de créditos, que son 8 diferentes líneas. La cooperativa que menos líneas de crédito posee es la CoopMego y Padre Julián Lorente. Con esto no se quiere decir que sea una cooperativa pequeña; al contrario, la razón podría ser que se enfocada en esta clase de créditos para poder tener una mejor gestión enfocado en este campo.

En cuanto a las tasas de interés, la CoopMego ofrece el crédito de consumo más bajo del 14,67 %, mientras que en los microcréditos de acumulación simple la Jardín Azuayo y la CoopMego presentan la tasa más pequeña del 15 %, y para los microcréditos de acumulación ampliada de igual forma la CoopMego conserva la tasa más reducida en la mayor parte de las líneas de créditos. Por otra parte, de las 9 cooperativas, una de ellas presenta líneas de crédito educativo que es la CREA con un 9,40 % y la JEP es la única que brinda préstamos productivos corporativos del 11,01 %; en cuanto a los créditos productivos empresariales, solo 3 de ellas ofrecen, donde la Jardín Azuayo tiene la tasa menor de 9,85 % y finalmente 5 de las 9 cooperativas manifiestan que tienen créditos inmobiliarios del cual la Cacpe Loja expone la tasa menor de un 7,82 %.

Tabla 16

Tasas de interés según las líneas de créditos de las COACS del segmento 1 cantón Loja

	Tasas de Interés								
	Inmobiliario %	Microcrédito de acumulación ampliada %	Microcrédito de acumulación simple %	Microcrédito minorista %	Consumo %	Educativo %	Productivo Pymes %	Productivo empresarial %	Productivo corporativo %
Cooperativa 29 de									
Octubre	10,32	20,51	20,70	13,00	16,15	-	-	-	-
Crea Ltda	-	18,64	18,86	19,50	15,88	9,40	11,15	9,97	-
CACPE Loja	7,82	17,25	17,05	16,40	15,93	-	-	-	-
Jardín Azuayo	9,52	15,07	15,34	15,44	15,24	-	11,10	9,85	-
JEP Ltda	10,36	16,85	16,85	16,77	16,76	-	11,61	11,80	11,01
La Merced	-	21,31	23,14	25,59	16,77	-	11,26	-	-
Padre Julián Lorente Ltda	-	19,15	19,08	26,77	16,52	-	-	-	-
Policía Nacional Ltda	10,39	20,96	20,86	20,75	16,31	-	10,92	-	-
CoopMego	-	14,08	15,85	-	14,67	-	11,47	-	-

Nota: Las cantidades se encuentran representadas en porcentajes (%).

6.1.13 Estructura financiera de las COACS.

La Tabla 17 muestra la estructura financiera de las COACS del segmento 1, en cual se puede apreciar que la cooperativa más grande es la JEP con 3 272 millones de activos, mientras que la más pequeña es la CACPE Loja con 96 millones de activos. Por otra parte, la Cooperativa CoopMego y CACPE Loja cuentan con un pasivo que oscila entre el 81,89 % y 81,88 % respectivamente. En consecuencia, se tiene un patrimonio del 18,11 % y 18,12 %. Cabe recalcar que todas estas entidades financieras presentan pasivos sumamente elevados, debido a la actividad de las instituciones financieras que es captar dinero del público para posteriormente canalizarlo, es decir que del total de activos el 80 % es pasivos que vienen a hacer los depósitos de los socios.

Las Cooperativas Policía Nacional y la Crea presentan un pasivo mucho más alto del 91,09 % y 91,88 %, respectivamente. Esto resulta en un patrimonio de solo 8,91 % y 8,12 %, lo que se debe a la gran cantidad de depósitos de sus socios. Este punto es crucial para las cooperativas, ya que los fondos depositados se destinan posteriormente a la cartera de créditos, convirtiéndose en ingreso para la entidad financiera a través de los intereses generados. La capacidad de transformar estos depósitos en préstamos no solo contribuye a la rentabilidad de la cooperativa, sino que también refuerza su función social al proporcionar financiamiento a sus miembros.

Tabla 17*Estructura Financiera de las cooperativas de ahorro y crédito del catón Loja*

	JEP LIMITADA	JARDIN AZUAYO LIMITADA	POLICIA NACIONAL LIMITADA	29 DE OCTUBRE LTDA	COOPMEGO LIMITADA	CREA LIMITADA	PADRE JULIAN LORENTE LTDA	LA MERCED LTDA	CACPE LOJA LTDA
Activos	3 272	1 563	1 521	1 007	417	287	137	125	96
%	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Pasivos	2 926	1 360	1 386	887	341	264	122	112	79
%	89,44	86,97	91,09	88,05	81,89	91,88	88,83	89,75	81,88
Patrimonio	346	204	136	120	75	23	15	13	17
%	10,56	13,03	8,91	11,95	18,11	8,12	11,17	10,25	18,12

Nota: Las cantidades de cada cooperativa se encuentran representadas en millones de dólares.

6.1.14 Estructura económica de las COACS.

En la Tabla 18, se muestra la estructura económica de las COACS del segmento 1 del cantón Loja. Se puede apreciar que la Cooperativa JEP es la que cuenta con los ingresos más altos del segmento 1, mientras que la CACPE Loja es la que menos ingresos reporta. Así mismo, se puede identificar que la Cooperativa JEP, aunque cuente con mayores ingresos de 408 millones, reporta un margen de utilidad de 7,48 %, no obstante, la Cooperativa CoopMego presenta 47,48 millones en ingresos y su margen de utilidad es mayor, esto es 7,88 %. En conclusión, la JEP sigue siendo la cooperativa con más ingresos con mucha diferencia a las demás cooperativas.

La Cooperativa CoopMego y la JEP son las cooperativas que se destacan por obtener mejores utilidades, alcanzando un 7 %, gracias a su eficaz control de gastos, lo que les permite asegurar una cantidad estable como ganancia. En cambio, la Cooperativa Policía Nacional y la Cooperativa CREA presentan menor utilidad, del 0,22 % y la Cooperativa Crea una utilidad nula. Esto indica que dichas cooperativas destinan casi en su totalidad de sus ingresos a cubrir gastos, llegando a gastar hasta un 99,78 %, dando como resultado un margen muy pequeño. Cabe

recalcar que las COACs no buscan maximizar las ganancias. Su principal objetivo es servir a sus socios ofreciéndoles servicios financieros a costos bajos; es por eso que tienen menores márgenes de utilidad.

Tabla 18

Estructura económica de las COACS del segmento 1

	JEP LIMITADA	POLICIA NACIONAL LIMITADA	JARDIN AZUAYO LIMITADA	29 DE OCTUBRE LTDA	COOPMEGO LIMITADA	CREA LIMITADA	LA MERCED LTDA	PADRE JULIAN LORENTE LTDA	CACPE LOJA LTDA
INGRESOS	408,05	198,91	194,04	135,93	47,48	36,03	17,87	17,05	13,02
%	100	100	100	100	100	100	100	100	100
GASTOS	377,54	198,47	183,90	129,46	43,73	36,03	17,67	16,93	12,17
%	92,52	99,78	94,78	95,24	92,12	100,00	98,87	99,32	93,44
UTILIDAD	30,51	0,43	10,13	6,47	3,74	0,00	0,20	0,12	0,85
%	7,48	0,22	5,22	4,76	7,88	0,00	1,13	0,68	6,56

Nota: Las cantidades de cada Cooperativa se encuentran representadas en millones de dólares.

6.1.15 Análisis vertical financiero de las COACS

En la Tabla 19, el análisis vertical de las COACS del segmento 1 ubicadas en el cantón Loja, donde se procedió a realizar un análisis dándonos como resultado que la cuenta con mayor porcentaje es la cartera de crédito, ya que la principal razón de ser de la cooperativa es otorgar créditos a los socios y así poder generar una rentabilidad a través de los intereses. Es así que la CACPE Loja es la que mayor concentración tiene distribuida en su cartera de crédito con un 79 %. A comparación a las demás, cabe recalcar que no es mucha la diferencia, la mayoría superan el 70 % donde lo idóneo oscila entre el 70 y 80 %, es decir, que utiliza correctamente sus recursos. Mientras que la Cooperativa CoopMego sí se encuentra bajo el 70 % con un 61 %, es decir, al no tener mucha demanda de créditos, prefiere invertirlos para recibir un ingreso a que tenerlos como activos improductivos como es en caja. En cuanto a fondos disponibles, todas se encuentran en un valor estándar entre el 9 % y 13 %, lo cual es muy bueno porque tienen lo suficiente para hacer frente a sus obligaciones inmediatas con el público.

Los pasivos tienen un porcentaje entre el 80 % y 90 %. Todas las cooperativas se encuentran concentrados en obligaciones con el público ya que al ser una institución financiera necesita de recursos de los depositantes para cumplir con sus actividades, cabe recalcar que la Cooperativa Crea y JEP tienen el 97 %, es decir que casi en su totalidad está financiada por sus socios; está concentrado más por depósitos a plazos que a la vista, ya que los ahorristas prefieren dejar su dinero a plazo que a la vista porque se incentivan con la tasa de interés que les brinda la entidad financiera; en cuanto a sus obligaciones financieras, casi todas están entre el 1 % y 3 % a excepción de la Cooperativa Jardín Azuayo que tiene 6 % y la Padre Julián Lorente con un 10 %, debido a que estas cooperativas recurren a otras instituciones financieras para obtener financiamiento y fortalecer de esta manera la capacidad operativa y de crédito.

Por otra parte, tenemos los valores en circulación donde la Cooperativa Jardín Azuayo es la única que posee un total de 20 millones de dólares. Estos son instrumentos financieros emitidos por las COACS que representan como una obligación para sus socios; estos son como algunos métodos que utilizan estas instituciones para financiarse.

La mayoría de las cooperativas tiene un patrimonio que oscila entre el 8 % y el 12 % en relación a sus activos, con excepción de la Cacpe Loja y CoopMego, que presentan un patrimonio del 18 %. Este porcentaje representa los recursos que provienen de sus socios. En cuanto a su capital social, este varía significativamente entre las cooperativas. Por ejemplo, la Cooperativa JEP, Jardín Azuayo y Cacpe Loja tiene un capital social mínimo del 19 %, mientras que la Cooperativa 29 de Octubre y Padre Julián Lorente alcanza un 25 %, lo que indica que tiene una mayor cantidad de aportes de sus socios. Las cooperativas no mencionadas superan estos porcentajes. Esto apunta que cada cooperativa adopta diferentes enfoques en cuanto a la capitalización por parte de sus socios.

La Cooperativa Jardín Azuayo se destaca por mantener las reservas más altas, con un 73 %, lo que demuestra una acumulación sólida de fondos para enfrentar emergencias de manera efectiva. En contraste, la Cooperativa Policía Nacional posee las reservas más bajas, con un 19 %. Es importante subrayar que la insuficiencia de reservas pone en riesgo la estabilidad de las cooperativas y su capacidad para afrontar eventualidades.

Los resultados en comparación al capital social y reservas representan una pequeña proporción, pero aun así es significativa. A pesar de que algunas cooperativas tienen menos reservas, todas las cooperativas del segmento 1 reportan valores positivos, aunque varían en magnitud entre ellas.

Tabla 19*Estructura financiera de las COACS del segmento 1*

	JEP LTDA	JARDIN AZUAYO LTDA	POLICIA NACIONAL LTDA	29 DE OCTUBRE LTDA	COOPMEG O LTDA	CREA LTDA	PADRE JULIAN LORENTE LTDA	LA MERCED LTDA	CACPE LOJA LTDA
Activos	3 271,82	1 563,40	1 521,40	1 007,48	416,97	287,31	137,33	124,64	95,94
%	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Fondos disponibles	405,63	167,79	142,24	132,21	53,38	27,10	14,49	10,79	8,86
%	12	11	9	13	13	9	11	9	9
Inversiones	527,31	167,24	45,53	72,70	79,13	8,03	3,61	4,04	2,13
%	16	11	3	7	19	3	3	3	2
Cartera de crédito	2062,9 5	1121,21	1106,81	740,49	252,57	223,37	103,06	97,05	75,51
%	63	72	73	73	61	78	75	78	79
Cuentas por cobrar	58,08	17,95	102,54	11,63	7,94	2,59	2,35	1,42	0,87
%	2	1	7	1	2	1	2	1	1
Bienes realizables	5,12	1,29	1,60	-	1,72	0,43	1,54	0,09	1,47
%	-	-	-	-	-	-	1	-	2
Propiedades y equipo	88,44	25,41	42,56	16,92	8,99	13,14	5,14	4,08	3,39
%	3	2	3	2	2	5	4	3	4
Otros activos	124,30	62,52	80,12	33,21	13,24	12,66	7,14	7,16	3,70
%	4	4	5	3	3	4	5	6	4
Pasivo	2 926,18	1 359,67	1 385,90	887,07	341,48	263,99	122,00	111,87	78,56
%	89	87	91	88	82	92	89	90	82
Obligaciones con el público	2845,7 0	1222,19	1329,65	838,68	327,17	257,32	105,78	107,57	73,05
%	97	90	96	95	96	97	87	96	93
Cuentas por pagar	79,47	40,73	30,87	23,47	11,12	3,91	3,62	2,36	2,62
%	3	3	2	3	3	1	3	2	3
Obligaciones financieras	-	75,45	17,45	23,45	-	2,53	12,49	1,77	2,64
%	-	6	1	3	-	1	10	2	3

	JEP LTDA	JARDIN AZUAYO LTDA	POLICIA NACIONAL LTDA	29 DE OCTUBRE LTDA	COOPMEGO LTDA	CREA LTDA	PADRE JULIAN LORENTE LTDA	LA MERCED LTDA	CACPE LOJA LTDA
Valores en circulación	-	20	-	-	-	-	-	-	-
%	-	1	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	0,41	1,15	7,94	1,46	3,13	0,22	0,10	0,16	0,25
%	-	-	1	-	1	-	-	-	-
Patrimonio	345,64	203,73	135,50	120,41	75,49	23,32	15,34	12,77	17,38
%	11	13	9	12	18	8	11	10	18
Capital social	64,58	38,63	108,75	30,48	27,32	7,82	3,78	5,48	3,34
%	19	19	80	25	36	34	25	43	19
Reservas	224,83	149,62	25,11	77,05	41,51	15,26	9,22	6,20	11,47
%	65	73	19	64	55	65	60	49	66
Otros aportes patrimoniales	-	-	-	-	-	0,21	-	-	-
%	-	-	-	-	-	1	-	-	-
Superávit por valuaciones	25,72	5,34	1,21	5,72	2,92	-	2,23	0,89	1,63
%	7	3	1	5	4	-	15	7	9
Resultados	30,51	10,13	0,43	7,16	3,74	0,04	0,12	0,20	0,94
%	9	5	-	6	5	-	1	2	5

Nota: Las cantidades de cada Cooperativa se encuentran representadas en millones de dólares.

6.1.16 Análisis vertical económica de las COACS

En la Tabla 20 se observa que todas las cooperativas destinan más del 90 % de sus ingresos a gastos. Los intereses causados constituyen la mayor parte de estos gastos, representando entre el 40 % y el 53 %. La Cooperativa Policía Nacional tiene el porcentaje más alto de gastos en intereses, mientras que la CACPE Loja tiene el más bajo, aunque se encuentra dentro de un rango aceptable. En la mayoría de los casos, esta cuenta es elevada, ya que permite a las cooperativas obtener el capital necesario para financiar la expansión de sus operaciones y de esta manera ofrecer más productos y servicios a sus miembros

Las cooperativas no presentan pérdidas financieras, a diferencia de la Cooperativa Policía Nacional que presenta un 1 % que es muy bajo. Este escenario se da a menudo por la morosidad en el pago de préstamos. Las provisiones son esenciales para la salud financiera de las cooperativas, donde la Cooperativa 29 de Octubre representa un 29 %, es decir que dedica un tercio de sus gastos totales a provisiones, lo cual nos indica que tiene una cartera de préstamos con mayor riesgo o que es muy cautelosa y prefiere estar bien preparado para cualquier eventualidad, mientras que la CREA solamente tiene un 4 %, mostrando que tiene una cartera de préstamos más seguros o que está tomando más riesgo al no reservar tanto para posibles pérdidas futuras.

En los gastos operacionales la Cooperativa Padre Julián Lorente destina 8,51 millones, lo que evidencia que está gastando la mitad de su presupuesto en mantener sus operaciones. Por otro lado, las Cooperativas CREA, la Merced y la Cacpe Loja destinan entre el 25 % y el 42 %. Esto se puede dar por inversiones significativas como son infraestructura y personal para mantener sus servicios. Para los impuestos y participación, la Jardín Azuayo es la más alta en esta categoría, mientras que la CoopMego y la Cacpe Loja tienen un 5 %, lo cual refleja que posee una carga fiscal alta; por otra parte, la JEP muestra un 3 % de carga impositiva significativa, lo cual es natural debido a su tamaño y el alcance de sus operaciones.

Los ingresos de las cooperativas se componen de diferentes rubros, siendo los intereses y descuentos ganados los más representativos, constituyendo la principal fuente de recursos para las entidades financieras. En el caso de la Cooperativa JEP, los intereses generados por la otorgación de créditos representan el 84% de sus ingresos totales. Este alto porcentaje indica que la actividad crediticia es fundamental para la sostenibilidad financiera de las cooperativas, ya que la mayoría de sus recursos provienen de los intereses cobrados a los socios que han solicitado préstamos. El resto de sus ingresos provienen de comisiones ganadas, ingresos por servicios y utilidades financieras, aunque significativo, es considerablemente menor en comparación con los ingresos por intereses.

Por otro lado, las comisiones ganadas también son significativas, especialmente para la Cooperativa Policía Nacional, donde representa el 5 % de sus ingresos totales. Estas comisiones provienen de servicios adicionales, como tarjetas o también por el procesamiento de transacciones. En cuanto a los ingresos por servicios, la Cooperativa Jardín Azuayo representa una parte importante de sus ingresos en un 4 %, lo que sugiere que los servicios adicionales, como las cuentas de ahorro y los servicios de pago, son una fuente importante de ingresos para estas cooperativas.

Tabla 20

Estructura económica de las COACS del cantón Loja

	JEP LIMITADA	POLICIA NACIONAL LIMITADA	JARDIN AZUAYO LIMITADA	29 DE OCTUBRE LTDA	COOPMEGO LIMITADA	CREA LIMITADA	LA MERCED LTDA	PADRE JULIAN LORENTE LTDA	CACPE LOJA LTDA
GASTOS	377,54	198,48	183,90	129,47	43,73	36,03	17,67	16,93	12,17
%	92,52	99,78	94,78	95,24	92,12	100,00	98,87	99	93,44
Intereses causados	171,10	105,24	73,84	57,78	19,90	18,03	8,04	7,01	4,85
%	45	53	40	45	46	50	46	41	40
Comisiones causadas	1,07	1,48	0,95	1,42	0,16	0,25	0,90	0,80	0,80
	-	1	1	1	-	-	-	-	-
Pérdidas financieras	0,270	2,01	0,21	0,37	-	-	0,59	0,41	-
%	-	1	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	69,57	30,21	34,26	37,48	5,57	1,32	1,58	1,22	1,39
%	18	15	19	29	13	4	9	7	11
Gastos operacionales	117,63	55,00	62,17	27,26	15,48	16,26	7,49	8,51	5,29
%	31	28	34	21	35	45	42	50	43
Otros gastos y perdidas	6,21	3,57	1,51	1,48	0,63	0,35	0,44	0,18	0,20
%	2	2	1	1	1	1	3	-	-
Impuestos y participación	11,68	0,98	10,93	3,68	2,14	-	0,48	0,12	0,61
%	3	-	6	3	5	-	-	1	5
INGRESOS	408,05	198,91	194,04	135,93	47,48	36,03	17,87	17,05	13,02
%	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Intereses y descuentos ganados	340,92	169,66	180,05	119,55	41,11	33,38	16,57	16,09	11,47
%	84	85	93	88	87	93	93	94	88
Comisiones ganadas	6,52	9,97	1,62	-	-	0,19	0,73	0,00	-
%	2	5	1	-	-	1	-	0	-
Utilidades Financieras	3,51	1,09	3,46	1,70	0,53	0,37	0,18	-	0,14
%	1	1	2	1	1	1	1	-	1
Ingresos por servicios	28,44	8,21	1,44	3,17	0,38	1,26	0,42	0,18	0,22
%	7	4	1	2	1	3	2	1	2
Otros ingresos operacionales	-	0,39	-	6,01	0,56	0,27	-	0,11	0,16
%	-	-	-	4	-	-	-	1	1
Otros ingresos	28,67	9,94	7,46	5,50	5,40	0,80	0,63	0,67	1,04
%	7	5	4	4	11	2	4	4	8

Nota: Las cantidades de cada Cooperativa se encuentran representadas en millones de dólares.

6.1.17 Análisis horizontal de las COACS

Mediante el análisis horizontal se analizó la evolución de las 9 COAs del segmento 1 en un periodo de 5 años, donde los valores superiores representan la variación que existe de un período a otro en valor porcentual y en la parte inferior se encuentra la variación en dólares americanos.

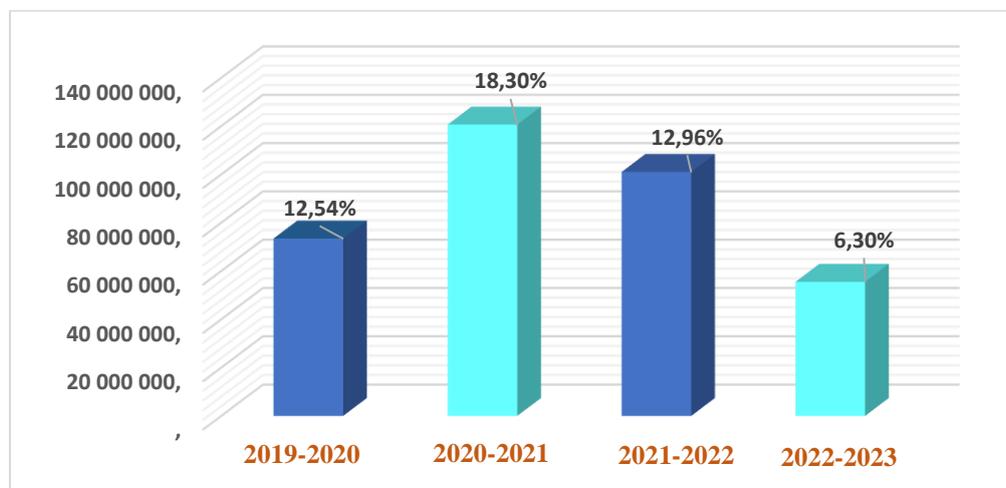
En la Figura 5 se indica el comportamiento del activo de las COAC, donde se observa un crecimiento constante durante los 5 años. Se visualiza que en el período 2019-2020 los activos aumentaron en 73 millones de dólares, lo que representa un 13 % en relación con el valor inicial en 2019. Esto sugiere un crecimiento significativo, como se visualiza en el anexo A, en el cual los fondos disponibles incrementaron de 67 a 102 millones, debido a la llegada de nuevos socios, por depósitos de ahorro y a los ingresos por intereses.

Para el año 2020-2021, los activos aumentaron en 120 millones, lo que representa un 18 %, indicando un crecimiento acelerado, debido a las inversiones que pasaron de 65 a 107 millones de dólares por la venta de entidades del sector privado y sector financiero Popular y Solidario; además, la cartera de crédito ascendió de 436 a 512 millones de dólares, correspondiente a la otorgación de créditos de consumo y créditos comerciales prioritarios, que fueron los más adquiridos en dicho periodo. Para el año 2021-2022, la cooperativa experimento un notable incremento de 101 millón de dólares, lo que representando un crecimiento del 13 %. Este aumento se debe principalmente a las inversiones que pasaron de 107 millones a 114 millones de dólares. Además, la cartera de crédito también mostro un crecimiento significativo de 512 millones a 598 millones de dólares. Este aumento en la colocación de créditos indica un importante desempeño por parte de las cooperativas para satisfacer la demanda de financiamiento por parte de sus socios, lo que a su vez contribuye a su fortalecimiento. Asimismo, es importante destacar que las cuentas por cobrar también crecieron en 2 millones de dólares.

Finalmente, entre los años 2020-2023, los activos subieron 65 millones de dólares, lo que representa un crecimiento del 6 %. Durante este período, la cartera de crédito creció de 598 a 642 millones de dólares, debido al aumento en la captación de depósitos y la colocación de créditos. Este ciclo de captación y colocación impulsa el crecimiento sostenido de los activos en el sector cooperativo. La expansión en el número de socios es otra de las razones por el cual el activo crece, lo que refuerza la capacidad operativa y financiera de las cooperativas.

Figura 5

Análisis horizontal del Activo



Nota: Se encuentra representada mediante una variación

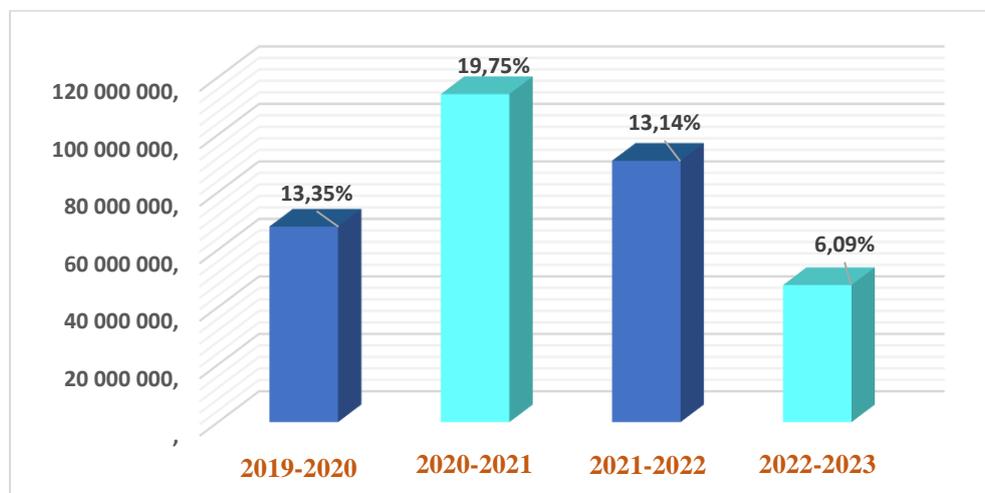
La Figura 6, muestra cómo ha ido cambiando el pasivo. Como se puede visualizar, en el periodo 2019-2020 los pasivos crecieron 68 millones, representando una aceleración del 13 %. Esto se debe a que las obligaciones con el público subieron 67 millones gracias a los depósitos a plazo que fueron de 51 millones como se observa en el anexo A, además tuvieron 10 millones por las obligaciones inmediatas por las recaudaciones para el sector público.

Para el año 2020-2021 incrementó 114 millones, representando el 20 %. Esta rápida expansión se debe a que ascendieron las obligaciones con el público un 109 millón, siendo el rubro más importante los depósitos a plazo con 82 millones. También la participación de empleados creció 182 millones, las obligaciones con instituciones financieras del país y el sector financiero Popular y Solidario superó más de los 2 millones. Para el año 2021-2022, durante ese año el pasivo subió 90 millones, representando el 13 % al año anterior. Se debe a que las obligaciones con el público llegaron a 90 millones, ya que los depósitos a plazos escalaron a 69 millones. Las cuentas por pagar progresaron debido al interés que pagan las COACs por los depósitos a plazos y a la vista.

Finalmente, para el año 2022-2023 se elevaron sus pasivos a 47 millones, lo que representa un crecimiento del 6 % con respecto al año anterior; aquí los depósitos a plazo fueron de 43 millones, por otro lado, los intereses por pagar a los socios ascendieron a 1 millón, además tuvieron obligaciones financieras con otras instituciones de 1 millón de dólares y valores en circulación de 2 millones que fueron de la Cooperativa Jardín Azuayo. El último año fue el mejor, ya que podría haber ocurrido una estabilización financiera buena y también cambios en las estrategias de financiamiento en las cooperativas.

Figura 6

Análisis horizontal del Pasivo



Nota: Se encuentra representada mediante una variación

La Figura 7 indica cómo ha ido evolucionando el patrimonio de las 9 cooperativas, donde refleja no solamente las cifras financieras si no también la confianza y el compromiso de sus socios. En general presenta un incremento constante, es decir que están gestionando bien sus recursos, lo que les ayudaría a generar utilidades y también podría atraer más socios y así mismo obtener mejores resultados. Estos incrementos les permiten a las cooperativas ofrecer mejores servicios, como préstamos a tasas competitivas. Para el año 2019-2020 sucedió un crecimiento moderado del 7 %, debido a que las reservas se elevaron pasando de 37 millones a 45 millones por aportes de los socios y por capitalización extraordinaria, como se visualiza en el anexo A.

Para el período 2020-2021, se registró un crecimiento del 7,98 %. En este año, lo que más progresó significativamente fue el aporte de socios, alcanzando los 3 millones de dólares, debido a diversos factores, entre ellos, la apertura de cuentas.

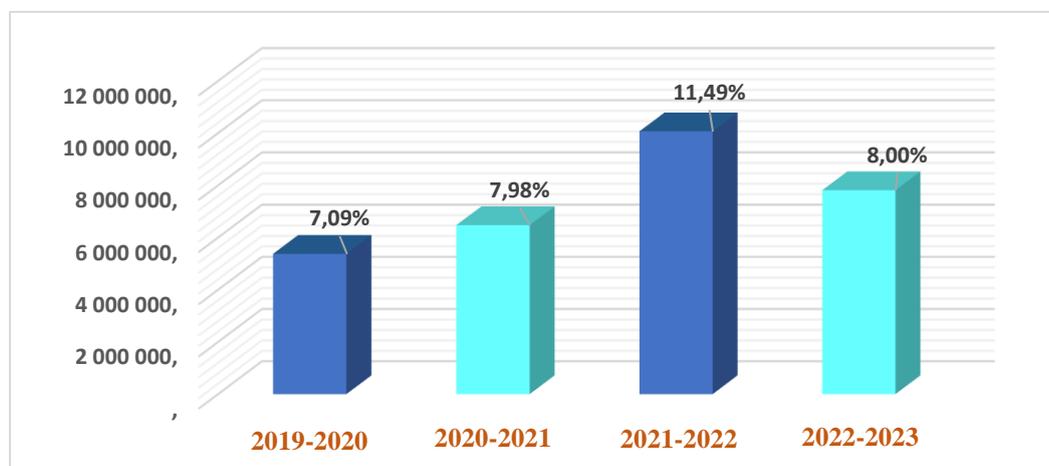
Por otra parte, en el año 2021-2022, se observó un incremento del 11,49 %. En este caso, lo que más ascendió fueron las reservas, alcanzando los 7 millones de dólares, en gran parte debido a la reserva legal. Además, los aportes de los socios por capitalización y los resultados acumulados de años anteriores mostraron una variación de 1 millón de dólares.

Para el lapso 2022-2023, se constató una expansión del 8 %. En ese año, el capital social ascendió en más de 1 millón de dólares en comparación con los años anteriores, lo que indica un mayor aporte de socios. Sin embargo, las reservas crecieron poco, alcanzando los 3 millones de dólares en comparación con el año anterior, que fue de 4 millones. A diferencia de los

períodos anteriores, en este año se obtuvieron utilidades de casi 2 millones de dólares. El mejor año fue 2021-2020, con una mejora del 11,49 %.

Figura 7

Análisis horizontal del Patrimonio



Nota: Se encuentra representada mediante una variación

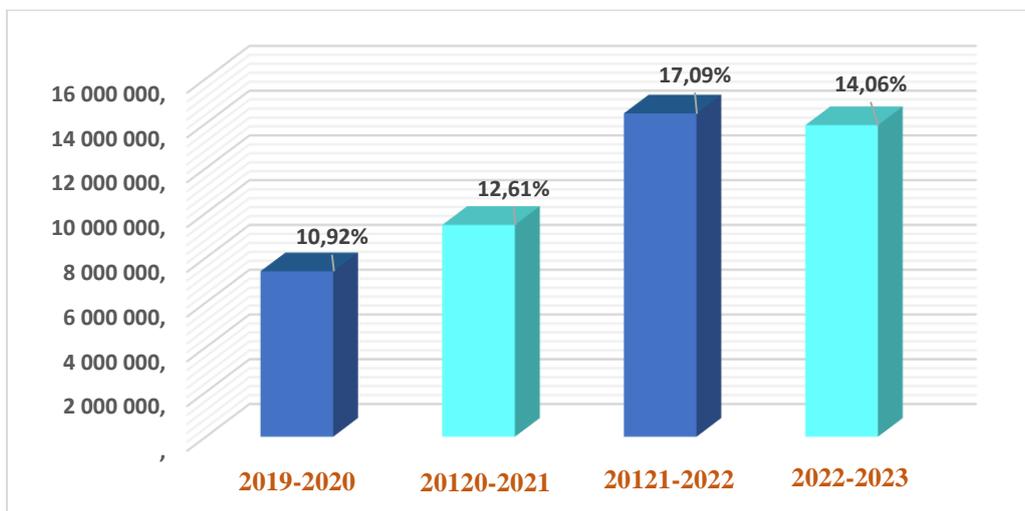
Para la Figura 8, se visualiza la evolución de los gastos que tuvieron las cooperativas en los últimos 5 años, donde los valores superiores representan la variación que existe de un período a otro en valor porcentual y en la parte inferior se encuentra la variación en dólares americanos. Para el año 2019-2020, los gastos aumentaron 7 millones, representando un crecimiento del 11 % en comparación con el año anterior, lo cual indica que tuvieron muchos gastos en interés causados de 5 millones, siendo más por los depósitos a plazos que a la vista, además en provisiones gastaron más de 3 millones para proteger las inversiones y la cartera de crédito, en gastos de cuentas por cobrar perdieron más de 1 millón y en gastos de operación tuvieron más de 1 millón. Una de las razones de este escenario puede haber sido las inversiones significativas como es la infraestructura, mientras que para el personal disminuyó 23 mil dólares.

Para el año 2020-2021, los gastos subieron 9 millones, representando un 13 % debido a que los intereses fueron tan significativos de 6 millones. Además, para ese año dejaron de provisionar demasiado, disminuyendo este en 1 millón, los gastos operacionales aumentaron 3 millones, tuvieron reducciones por acciones de casi 13 mil dólares y además tuvieron pérdidas financieras de 69 mil. Siguiendo tenemos el año 2021-2022 donde los gastos se elevaron a 14 millones que en porcentaje equivale al 17 % en comparación al año anterior; los intereses causados es el rubro que más creció siendo de 6 millones. Además, tuvieron comisiones causadas por un valor de 80 mil, pérdidas en ventas de inversiones de 41 mil y

finalmente tenemos el año 2022-2023 en que ascendieron sus gastos a 13 millones, lo que representa un 14 % en relación al año anterior. Cada año los intereses causados escalan; esto podría darse debido a una combinación de factores económicos como pueden ser de mercado o también puede tratarse de una gestión interna.

Figura 8

Análisis horizontal del Gastos



Nota: Se encuentra representada mediante una variación

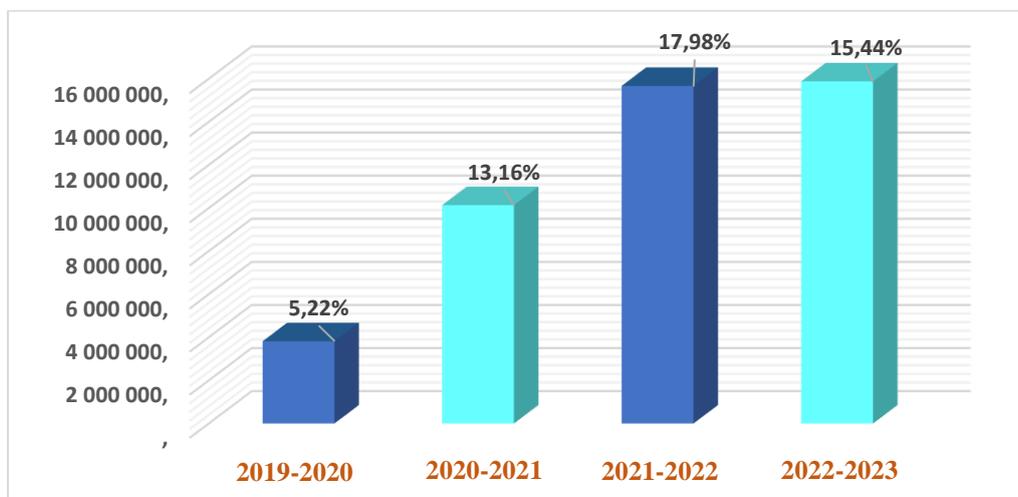
En la Figura 9 se ilustra cómo han evolucionado los ingresos de las COACS en los últimos 5 años. En el periodo 2019-2020, los ingresos crecieron un 5 %, lo que indica que las cooperativas se encuentran en una trayectoria de progreso positivo; esto podría deberse a mejoras en la oferta de servicios y a la captación de nuevos socios, quienes notaron una mejor calidad de los servicios financieros.

Durante el año 2020-2021, ascendieron más en comparación al año anterior con un 13 %, lo que refleja una expansión más acelerada. Podría deberse a nuevas estrategias de negocio y una mejor demanda de servicios. En este periodo, los socios podrían haber experimentado una diversificación de productos financieros. Para el año 2021-2022, se observó un aumento ya del 18 %, siendo el mejor porcentaje de aumento en ese año, lo que señala que fue un periodo de crecimiento robusto. Puede ser que las cooperativas estén aprovechando oportunidades de mercado y mejorando significativamente su oferta, beneficiando a los socios con más opciones y mejores productos y servicios.

Finalmente, tenemos el año 2022-2023, donde la tasa de crecimiento fue del 15 %, lo que indica que la evolución de los ingresos muestra una tendencia de crecimiento sostenido con incrementos significativos año tras año. Una de las razones puede ser que están colocando créditos de manera eficiente.

Figura 9

Análisis horizontal del Ingresos



Nota: Se encuentra representada mediante una variación

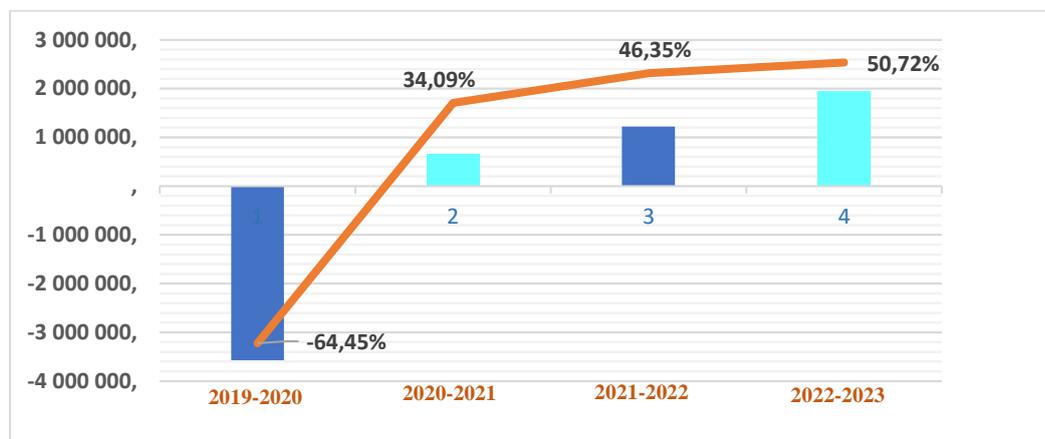
En la Figura 10 se demuestra que la utilidad ha mostrado un comportamiento creciente en los últimos tres años, a consecuencia de la cantidad de préstamos que han sido otorgados durante esos períodos. Este aumento en la colocación de créditos ha llevado un aumento significativo en los ingresos por intereses, lo que a su vez se traduce en mayores utilidades para la cooperativa. Resaltando la importancia de una gestión activa y efectiva de la cartera de crédito, ya que cada préstamo aprobado no solo representa un apoyo financiero para los socios, sino también una fuente crucial de ingresos para las COACs.

Además, es relevante mencionar que las COACs aumentaron su tasa de interés por cobrar a razón de los préstamos. La implementación de nuevas tasas también responde a la necesidad de equilibrar el riesgo asociado con el otorgamiento de créditos, especialmente en un entorno económico cambiante. También se debe por la oferta de productos y servicios financieros ya que las COACs han estado innovando constantemente al introducir nuevos productos con el objetivo de atraer más socios y diversificar las fuentes de ingresos.

Para el año 2020 la utilidad disminuyó 63,42 %, siendo este el peor año ya que la crisis económica y el desempleo generado por la pandemia llevaron a que muchos socios tuvieran dificultades para pagar sus préstamos, incrementando la morosidad y las pérdidas por préstamos incobrables. Ante el aumento de la morosidad, las cooperativas tuvieron que incrementar las provisiones para pérdidas crediticias, lo que impactó negativamente en las utilidades netas. Asimismo, tuvieron que incurrir en gastos adicionales para adaptarse a la pandemia, como la implementación de medidas de seguridad sanitaria.

Figura 10

Análisis horizontal del Utilidad



6.2 Objetivo 2. Determinar los factores que inciden en la rentabilidad mediante un modelo econométrico

En este objetivo se profundizó en la evaluación de los factores determinantes de la rentabilidad en las COACs del segmento 1. La rentabilidad es un indicador tan esencial que refleja la eficiencia y la salud financiera de estas entidades financieras, siendo crucial para comprender su desempeño y su capacidad para generar retornos sostenibles a lo largo del tiempo.

6.2.1 Regresión lineal múltiple

En el presente estudio, se aplicó un modelo de regresión lineal múltiple con el objetivo de determinar la relación que existe entre las variables explicativas con la variable explicada, este planteamiento econométrico se reconoce como una herramienta crucial en los estudios, ya que permite determinar las variables que tienen un impacto significativo en el ROA y ROE, ayudando a enfocar recursos en los factores más influyentes.

6.2.2 Planteamiento de Hipótesis

Se plantea la siguiente hipótesis para fundamentar la construcción de los modelos analizados en esta investigación, que será refutada o probada mediante la prueba F:

H_0 : No existe influencia significativa de los factores liquidez, Morosidad Total, Cobertura Total, Inversiones y Cartera Bruta. En la rentabilidad de las COACs.

H_1 : Existe influencia significativa de los factores liquidez, Morosidad Total, Cobertura Total, Inversiones y Cartera Bruta. En la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito.

$$H_0: \beta = 0 \quad (3)$$

$$H_1: \beta \neq 0$$

Por otro lado, se aplicó el test de White para determinar si el modelo es homocedástico

$$H_0: \sigma_i^2 = \sigma^2 \quad (4)$$

$$H_0: \sigma_i^2 \neq \sigma^2$$

6.2.3 Formulación matemática

Con el objetivo de examinar la conexión del ROA y ROE frente a diversos indicadores económicos. La siguiente ecuación matemática presenta el siguiente modelo que respalda la teoría:

$$ROA = \alpha_0 + \alpha_1 \text{ Morosidad} + \alpha_2 \text{ Cobertura} + \alpha_3 \text{ Liquidez} \quad (5)$$

$$+ \alpha_4 \text{ Cartera Bruta} + \alpha_5 \text{ Inversiones} + \varepsilon$$

$$ROE = \beta_0 + \beta_1 \text{ Morosidad} + \beta_2 \text{ Cobertura} + \beta_3 \text{ Liquidez} \quad (6)$$

$$+ \beta_4 \text{ Cartera Bruta} + \beta_5 \text{ Inversiones} + \varepsilon$$

Donde:

ROA = Rendimiento sobre el activo

ROE = Rendimiento sobre el patrimonio

β_0 = Término de intercepción del modelo ROE

α_0 = Término de intercepción del modelo ROA

6.2.4 Formulación econométrica

A continuación, se presenta la formulación econométrico o estadístico del modelo que respalda la teoría:

$$ROA_i = \alpha_0 + \alpha_1 \text{ Morosidad}_i + \alpha_2 \text{ Cobertura}_i + \alpha_3 \text{ Liquidez}_i \quad (7)$$

$$+ \alpha_4 \text{ Inversiones}_i + \alpha_5 \text{ Cartera Bruta}_i + \varepsilon_i$$

$$ROE_i = \beta_0 + \beta_1 \text{ Morosidad}_i + \beta_2 \text{ Cobertura}_i + \beta_3 \text{ Liquidez}_i \quad (8)$$

$$+ \beta_4 \text{ Cartera Bruta}_i + \beta_5 \text{ Inversiones}_i + \varepsilon_i$$

Donde:

ROA_i = Tasa de variación porcentual del rendimiento sobre el activo

ROE_i = Tasa de variación porcentual del rendimiento sobre el patrimonio

$Morosidad_i$ = Variación porcentual de morosidad en un tiempo i

$Cobertura_i$ = Variación porcentual de cobertura en un tiempo i

$Liquidez_i$ = Variación porcentual de liquidez en un tiempo i

$Cartera Bruta_i$ = Variación porcentual de la Cartera Bruta en un tiempo i

$Inversiones_i$ = Variación porcentual de inversiones en un tiempo i

ε_i = Término de perturbación estocástico

6.2.5 Revisión de datos

Se reunieron datos de fuentes reconocidas y confiables, como la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), estos datos se obtuvieron de manera mensual y abarcan el periodo entre 2019 y 2023. La utilización de datos mensuales durante este intervalo de tiempo se realizó con el objetivo de facilitar la metodología de análisis, permitiendo una evaluación detallada de las tendencias y variaciones en los indicadores económicos relevantes para el estudio.

6.2.6 Estadísticos descriptivos

En la Tabla 21 se muestra los estadísticos principales de las variables a utilizar en el modelo, mediante el análisis de las medias, medianas, la desviación estándar, el coeficiente de variación, mínimos y máximos. Se observa un coeficiente de variación de 0,965, con una media de aproximadamente (0,046) para el ROE, por ende, la media no es representativa de los datos ya que supera el 0,3, indica que los datos se encuentran muy dispersos de la media. En el caso del ROA, el coeficiente de variación supera el 0,3, alcanzando 1,063 lo que muestra una dispersión significativa de los datos con respecto a la media. Esta variabilidad se debe a fluctuaciones en el rendimiento tanto del ROA como del ROE, han pasado por años de baja rentabilidad y otros de excelente desempeño. Por tanto, la media del ROA y ROE no son representativa de los datos en su conjunto.

Con respecto a sus mínimos y máximos se evidencia que las variables ROA y ROE son negativas, mientras que las demás variables tienen valores positivos y se puede distinguir que las inversiones y la cartera de crédito ha experimentado las contracciones y expansiones más fuertes. El resto de variables como la Liquidez, cartera bruta e inversión se puede observar que tienen un coeficiente inferior a 0,3 haciendo referencia que la media es significativa de los datos.

Tabla 21

Estadísticos principales

Variables	Media	Mediana	Desviación Típica	Mínima	Máxima	Coeficiente de variación
ROE	0,046	0,043	0,045	-0,306	0,542	0,965
ROA	0,006	0,006	0,007	-0,035	0,102	1,063
Morosidad	0,042	0,038	0,019	0,000	0,114	0,449
Cobertura	1,390	1,158	0,767	0,247	5,085	0,552
Liquidez	0,251	0,238	0,062	0,119	0,492	0,249
l_CarteraBruta	19,340	19,170	1,222	17,640	21,460	0,063
l_Inversiones	17,110	17,740	1,718	12,900	20,090	0,100

Nota. La “l” hace referencia que la variable inversión y cartera bruta se encuentra expresada en su transformación logarítmica. Cada variable ha sido analizada con un número de 535 observaciones.

6.2.7 Prueba de multicolinealidad

En la Tabla 22 se puede observar que la matriz de correlación, ninguna de las variables independientes presenta problemas de multicolinealidad, ya que ningún dato supera el umbral de 0,9, el cual es el criterio establecido por Méndez Ramírez. Por lo tanto, se determinó que todas las variables pueden ser incluidas en el modelo sin necesidad de omitir alguna, asegurando así la integridad y la precisión del análisis estadístico.

Tabla 22

Matriz de correlación

Variables	Morosidad	Cobertura	Liquidez	l_CarteraBruta	l_Inversiones
Morosidad	1				
Cobertura	-0,4256	1			
Liquidez	0,4085	0,078	1		
l_CarteraBruta	0,3698	-0,1682	0,2364	1	
l_Inversiones	0,4308	-0,0406	0,3311	0,817	1

Nota. La “l” hace referencia que la variable inversión y cartera bruta se encuentra expresada en su transformación logarítmica.

6.2.8 Resultados de la Regresión del ROA

En la Tabla 23 se muestran los resultados obtenidos al aplicar un modelo MCO con variable dependiente ROA, primeramente, se añadió variables continuas como la morosidad, liquidez, cobertura, inversión y cartera bruta, asimismo, variables discretas que son un set de dummies de las 9 cooperativas, donde se seleccionó como grupo de referencia a la Cooperativa 29 de Octubre. Las variables continuas ayudan a definir un efecto marginal sobre la variable dependiente por posibles cambios en los factores independientes; mientras que el conjunto de dummies brinda una visualización detallada de cada una de las cooperativas que entraron en el modelo, con la finalidad de analizar quienes presentan mayor o menor rentabilidad frente al grupo de referencia, que es la Cooperativa 29 de Octubre.

De igual modo, no hubo la necesidad de aplicar desviaciones típicas robustas porque mediante un test de White se determinó que no hay existencia de heterocedasticidad ya que su resultado es 0,888 mayor a los tres niveles de confianza, por ende, los resultados tienen veracidad al momento de ser analizados. Asimismo, presenta un R^2 de 0,356, lo que indica que el modelo sostiene que la variable dependiente esta explicada en un 35,6 % por las variables independientes.

Finalmente, la significancia conjunta expone un p-valor de 0,000 lo que permite rechazar la hipótesis nula, es decir que el modelo es significativo en conjunto; existen valores que no tienden a ser iguales a cero, por ende, hay ciertas variables que explican la variable dependiente. A continuación, se expone la hipótesis nula que se rechaza y conjuntamente su hipótesis alternativa que aprueba que ciertas variables si afectan al ROA como es la liquidez que se interviene negativamente.

$$H_0: \alpha_1 = \alpha_2 = \dots = \alpha_{13} = 0 \quad (9)$$

$$H_1: \alpha_1, \alpha_2, \dots, \alpha_{13} \neq 0 \quad (10)$$

Tabla 23

Determinantes del ROA: Modelo MCO

Variables	Coefficiente	Desviación típica	Estadístico t	valor p	Significancia
Morosidad	-0,026	0,021	-1,268	0,205	
Cobertura	0,000	0,001	0,785	0,433	
Liquidez	-0,021	0,005	-4,153	0,000	***
l_CarteraBruta	-0,002	0,001	-1,291	0,197	
l_Inversiones	-0,001	0,001	-1,617	0,107	
Cooperativas					
Cooperativa 29 de Octubre			REFERENCIA		
Crea Limitada	-0,013	0,002	-6,372	0,000	***
Cacpe Loja	-0,002	0,003	-0,713	0,476	
Jardín Azuayo	0,000	0,002	-0,012	0,990	
JEP	0,004	0,002	2,224	0,027	**
La Merced	-0,013	0,002	-5,297	0,000	***
Padre Julián Lorente	-0,010	0,002	-4,489	0,000	***
Policía Nacional	-0,002	0,002	-1,455	0,146	
CoopMego	0,002	0,001	1,612	0,108	
Constante	0,068	0,023	2,931	0,004	***
R- Cuadrado	0,356				
Observaciones	535				
Significancia conjunta (F)	0,000				
Test de White	0,888				

Nota. (*) Es significativa al 90 %, (**) es significativa al 95 %, (***) es significativa al 99 %. La “l” hace referencia que la variable inversión y cartera bruta se encuentra expresada en su transformación logarítmica.

A continuación, se expone la formulación econométrica del modelo (ROA) con los respectivos resultados, donde la liquidez es significativa:

$$ROA_i = \alpha_0 + \alpha_1 -0,026_i + \alpha_2 0,000_i + \alpha_3 -0,021_i + \alpha_4 - 0,001_i + \alpha_5 -0,002_i + \varepsilon_i \quad (11)$$

Se presenta que la liquidez es significativa al 99 % de confianza, es decir mientras que la liquidez aumenta 1 % el ROA disminuye 0,021. La alta liquidez en las cooperativas se debe a que mantienen un fondo disponible excesivo para pagar deudas a corto plazo. Cabe recalcar que al tener demasiado dinero en caja es perjudicial, ya que se convierte en un activo improductivo que no genera ingreso. Es aconsejable destinar parte de ese dinero a activos productivos, como inversiones u otorgarlo en créditos que generen una tasa de interés, esto proporcionaría ingreso a la cooperativa y permitirá un uso eficiente de los recursos, evitando su desperdicio. Por lo tanto, cuando la liquidez aumenta, el ROA tiende a disminuir, debido a la presencia de activos improductivos que podrían ser mejor aprovechados.

Con respecto a las cooperativas, los resultados de la Tabla 23 indican que la Cooperativa Cacpe Loja, Jardín Azuayo, Policía Nacional y la CoopMego presenta el mismo nivel de rentabilidad que la 29 de Octubre debido a que no hay diferencias significativas en el modelo. Mientras que las cooperativas Crea, JEP, La Merced y la Padre Julián Lorente, muestran un menor nivel de rentabilidad que la 29 de Octubre (Se llega a esta conclusión porque la Cooperativa Crea, La Merced y la Cooperativa Padre Julián Lorente presentan un P-valor de 0,00, lo que indica una relación estadísticamente significativa. En cambio, la JEP muestra un P-valor de 0,027, aunque es menor a 0,05, sugiere una relación menos fuerte en comparación con las otras cooperativas).

6.2.9 Resultados de la Regresión del ROE

En la Tabla 24 se presenta los determinantes del ROA, mediante un modelo mínimos cuadrados ordinarios tomando como variable dependiente el ROE. Asimismo, como el ROA se añadieron las mismas variables continuas y discretas, utilizando como grupo de referencia a la Cooperativa 29 de Octubre. Las variables continuas ayudan a definir un efecto marginal sobre la variable dependiente por una posible variación en las variables independientes; mientras que el conjunto de dummies brinda una visualización detallada de cada una de las cooperativas que entraron en el modelo, con la finalidad de analizar quienes presentan mayor o menor rentabilidad frente al grupo de referencia, que es la Cooperativa 29 de Octubre.

Para las desviaciones típicas robustas no hubo necesidad de aplicar porque mediante un test de White se determinó que no hay existencia de heterocedasticidad ya que su resultado es 0,786 este es mayor a los tres niveles de confianza, por ende, los resultados tienen veracidad al momento de ser analizados. De igual manera su R^2 del modelo sostiene que la variable dependiente esta explicada en un 32 % por las variables independientes.

Finalmente, la significancia global expone un p-valor de 0,000 lo que significa que se rechaza la hipótesis nula, es decir que el modelo es significativo en conjunto; existen valores que no tienden a ser iguales a cero, por ende, hay ciertas variables que explican la variable dependiente. A continuación, se expone la hipótesis nula que se rechaza y conjuntamente su hipótesis alternativa que aprueba que la morosidad y la cartera bruta si afectan negativamente al ROE.

$$H_0: \beta_1 = \beta_2 = \dots = \beta_{13} = 0 \quad (12)$$

$$H_1: \beta_1, \beta_2, \dots, \beta_{13} \neq 0 \quad (13)$$

Tabla 24

Determinantes del ROE: Modelo MCO

Variables	Coefficiente	Desviación típica	Estadístico t	valor p	Significancia
Morosidad	-0,175	0,141	-1,239	0,216	**
Cobertura	0,003	0,004	0,744	0,457	
Liquidez	-0,154	0,034	-4,574	0,000	
l_CarteraBruta	-0,003	0,010	-0,339	0,735	***
l_Inversiones	-0,009	0,004	-2,041	0,042	
Cooperativas					
Cooperativa 29 de Octubre			REFERENCIA		
Crea Limitada	-0,091	0,014	-6,561	0,000	**
Caape Loja	-0,037	0,017	-2,172	0,030	***
Jardín Azuayo	-0,015	0,010	-1,514	0,131	**
JEP	0,028	0,013	2,227	0,026	
La Merced	-0,085	0,016	-5,262	0,000	**
Padre Julián Lorente	-0,070	0,015	-4,622	0,000	***
Policía Nacional	-0,041	0,011	-3,913	0,000	***
CoopMego	-0,001	0,010	-0,103	0,918	***
Constante	0,336	0,159	2,118	0,035	
R- Cuadrado	0,320				
Observaciones	535				
Significancia conjunta (F)	0,000				
Test de White	0,786				

Nota. (*) Es significativa al 90 %, (**) es significativa al 95 %, (***) es significativa al 99 %. La “l” hace referencia que la variable inversión y cartera bruta se encuentra expresada en su transformación logarítmica.

A continuación, se expone la formulación econométrica del modelo (ROE) con los respectivos resultados, donde la morosidad y la cartera bruta es significativa:

$$ROE_i = \beta_0 + \beta_1 -0,175_i + \beta_2 0,003_i + \beta_3 -0,154_i + \beta_4 -0,003_i + \beta_5 -0,009_i + \varepsilon_i \quad (14)$$

Se puede apreciar que existen 2 variables que influyen en el ROE de las cooperativas del segmento 1, como es la morosidad que tiene 95 % de confianza y su coeficiente es de -0,175 es decir que mientras la morosidad aumenta el ROE tiene a disminuir. Cuando la morosidad asciende, expresa que se está dejando de percibir una cartera sana pasando a ser una cartera que no devenga intereses y una cartera vencida, cabe recalcar que las provisiones son un gasto deducible hacia la cartera de créditos, donde la cartera que no devenga interés y la vencida se la provisiona de acuerdo a los días de retraso, al tener más provisiones se inflan gastos y esto conlleva a una reducción del ROE.

La cartera de crédito es significativa al 99 % de confianza y presenta un coeficiente de -0,003, lo que indica que, a medida que la cartera de crédito aumenta, la rentabilidad sobre el patrimonio tiende a disminuir. Este fenómeno se debe a que, al otorgar más créditos, existe un mayor riesgo de impagos, lo que afecta la percepción de intereses. Además, se requiere personal adicional para monitorear y visitar a los deudores, lo que implica la necesidad de una pequeña estructura organizativa para la gestión de préstamos. Estos gastos operativos pueden, a su vez, reducir el ROE.

La competencia también juega un papel, ya que para atraer más socios las cooperativas tienden a bajar sus tasas de interés afectando una parte su eficiencia y, por ende, la rentabilidad sobre el patrimonio. Además, la preferencia por otorgar más créditos de consumo en lugar de microcréditos afecta el ROE, dado que la tasa de interés para créditos de consumo es más baja que las de microcréditos.

Con respecto a las cooperativas, los resultados de la Tabla 24 indica que la Cooperativa JEP presenta el mismo nivel de rentabilidad que la Cooperativa 29 de Octubre (debido a que no hay diferencias significativas en el modelo, p -valor=0,026). Mientras que las cooperativas Crea, Cacpe Loja, Jardín Azuayo, La Merced, Padre Julián Lorente, Policía Nacional y la CoopMego muestran un menor nivel de rentabilidad que la Cooperativa 29 de Octubre.

Finalmente, se concluye que la Cooperativa 29 de Octubre tiene un ROE con rendimientos parecidos a la JEP, esto hace referencia a que únicamente sus rendimientos porcentuales son iguales porque si se analiza a fondo cada cooperativa se puede observar que la JEP gana mucho más que la Cooperativa 29 de Octubre, pero así como gana también tiene mucho más dinero invertido que esta cooperativa, por esa razón su rendimiento es similar.

A continuación, en la Tabla 25 muestra un resumen detallado de los modelos econométricos aplicados.

Tabla 25*Resumen de los resultados*

ROA	ROE
<i>Impacto de las variables independientes:</i>	
<ul style="list-style-type: none"> • Liquidez tiene un impacto negativo significativo en el ROA, con un coeficiente de -0,021 • Cooperativa Crea tiene un impacto negativo en el ROA, tomado como referencia la Cooperativa 29 de Octubre, con un coeficiente de -0,013 • JEP tiene un impacto positivo significativo en el ROA, con un coeficiente de 0,004 • Cooperativa La Merced tiene un impacto negativo en el ROA, con un coeficiente de -0,013 • Cooperativa Padre Julián Lorente tiene un impacto negativo en el ROA, con un coeficiente de -0,010 	<ul style="list-style-type: none"> • Morosidad tiene un impacto negativo significativo en el ROE, con un coeficiente de -0,175 • Cartera Bruta tiene un impacto negativo significativo en el ROE, con un coeficiente de -0,003 • Cooperativa Crea tiene un impacto negativo en el ROE, tomado como referencia la Cooperativa 29 de Octubre, con un coeficiente de -0,091 • Cacpe Loja tiene un impacto negativo en el ROE, con un coeficiente de -0,037 • La Cooperativa Jardín Azuayo tiene un impacto negativo en el ROE, con un coeficiente de -0,015 • Cooperativa la Merced tiene un impacto negativo en el ROE, con un coeficiente de -0,085 • La Cooperativa Padre Julián Lorente tiene un impacto negativo en el ROE, con un coeficiente de -0,070 • Cooperativa Policía Nacional tiene un impacto negativo en el ROE, con un coeficiente de -0,041 • Cooperativa CoopMego tiene un impacto negativo en el ROE, con un coeficiente de -0,001
<i>Bondad del Ajuste:</i>	
El coeficiente de determinación (R^2) es 0,356, lo que indica que aproximadamente el 35,60 % de la variabilidad en el ROA pueda explicarse por las variables independientes.	El coeficiente de determinación (R^2) es 0,320, lo que indica que aproximadamente el 32 % de la variabilidad en el ROE pueda explicarse por las variables independientes.

En síntesis, los resultados econométricos indican que las variables como la morosidad, cobertura, liquidez, inversiones y la cartera bruta son determinantes claves para explicar las variaciones en la rentabilidad. El modelo muestra un ajuste adecuado a los datos y los coeficientes de regresión son estadísticamente significativos, lo que respalda nuestras conclusiones sobre la relación en entre estas variables. Estos hallazgos pueden ser cruciales para la toma de decisiones estratégicas destinadas a mejorar la salud financiera y la competitividad de las cooperativas.

6.3 Objetivo 3. Establecer estrategias específicas basadas en los hallazgos del análisis

El presente análisis se dedica abordar el tercer objetivo de la investigación, el cual consiste en formular estrategias para mejorar la rentabilidad de las cooperativas del segmento 1 en el cantón de Loja. Para alcanzar dicho objetivo, es crucial entender en profundidad los efectos y causas de diversas variables claves que afectan el desempeño financiero de estas entidades financieras.

Mediante los resultados obtenidos de los objetivos 1 y 2, se identificaron variables críticas como la liquidez, morosidad, cobertura, inversiones y cartera bruta. Cada una de estas variables ha sido analizada para determinar las causas que afectan su comportamiento y los efectos que producen en la estructura financiera de las COACs.

Este análisis proporciona una base sólida para el desarrollo de estrategias personalizadas que aborden las causas identificadas y aprovechen las oportunidades para optimizar la rentabilidad. El objetivo es ofrecer recomendaciones específicas que permitan a las COACs enfrentar los desafíos del entorno financiero actual y avanzar hacia un futuro de crecimiento rentable.

Para la elaboración de estas estrategias se aplicó la herramienta de la matriz de análisis FODA de las COACS el cual forma parte del tercer objetivo específico planteado y cuyos resultados se muestran en la siguiente Tabla 26.

Tabla 26

Análisis FODA a las COACS

ANÁLISIS FODA	
FORTALEZAS	DEBILIDADES
<ul style="list-style-type: none">• Diversificación de productos y servicios financieros adaptados a las necesidades de los sectores urbanos y rurales.• Tasas de intereses competitivos y accesibles para los socios• Presencia en el mercado local con amplia trayectoria y reconocimiento en la comunidad• Cuentan con banca electrónica	<ul style="list-style-type: none">• Gastos excesivos• Alta tasa de morosidad• Baja colocación de la cartera de crédito• Poca diversificación en las líneas de crédito
AMENAZAS	OPORTUNIDADES
<ul style="list-style-type: none">• Competencia creciente de bancos y otras instituciones financieras en el sector urbano	<ul style="list-style-type: none">• Aprovechar el crecimiento de la población que busca servicios financieros formales, especialmente en áreas rurales o desatendidas.

AMENAZAS	OPORTUNIDADES
<ul style="list-style-type: none"> • Cambios en la inflación (bajos rendimientos) • La evolución tecnológica deja atrás a las cooperativas que aún no se adaptan ni se modernizan rápidamente 	<ul style="list-style-type: none"> • Nuevos productos y servicios financieros • Adopción de tecnologías innovadoras

La Tabla 26 presenta los resultados del análisis FODA, revelando las principales fortalezas y debilidades de las COACs del segmento 1 en el cantón Loja. Basado en los resultados obtenidos en los objetivos uno y dos de esta investigación, también se identificaron amenazas del entorno y oportunidades que podrían ser aprovechadas por estas cooperativas. Las debilidades encontradas sirvieron como base para la formulación de estrategias orientadas a mejorar la gestión de las cooperativas estudiadas. Estas estrategias se detallan en las Tablas 27, 28, 29 y 30.

Tabla 27*Estrategia 1.*

Estrategia:	Reducir los gastos y mejorar su rentabilidad			
Problema:	Altos niveles de gastos en las COACs			
Objetivo:	Disminuir los gastos en las COACs del segmento 1			
	Actividad	Responsable	Recursos	Tiempo
	1. Elaborar un informe sobre todos los gastos en diferentes categorías como salarios, alquiler, servicios públicos, suministros de oficina, mantenimiento, publicidad, etc. 2. Identificar las categorías que tengan los gastos notablemente altos para poder llevar a cabo acciones.	Gerencia, Recursos Humanos	Base de datos, computadora y hojas de cálculo.	Semestral
	3. Revisar y auditar las tareas que realiza cada empleado para determinar cuáles son esenciales y cuáles pueden ser eliminadas o delegadas. 4. Implementar una rotación de tareas para desarrollar habilidades multifuncionales y reducir la monotonía.	Recursos humanos	Nomina, computadora	Trimestral
	5. Comparar los gastos de personal de las COACS con otras cooperativas similares en términos de tamaño, ubicación y servicios ofrecidos para una comparación relevante. 6. Acceder a bases de datos públicas y fuentes de información del sector financiero cooperativo.	Gerencia	Base de datos, computadora, hoja de cálculo, internet	Semestral

Tabla 28*Estrategia 2*

Estrategia:	Minimizar el riesgo de morosidad y fortalecer la sostenibilidad financiera de las COACs			
Problema:	Alto riesgo de morosidad por la vulnerabilidad económica de los socios			
Objetivo:	Reducir el riesgo de morosidad en las COACs			
	Actividad	Responsable	Recursos	Tiempo
	1. Establecer estándares de las garantías que el socio debe cumplir para acceder a un crédito.	Gerencia y el departamento de crédito	Software informático, computadora, internet, registro.	Semestral
	2. Definir los tipos de garantías aceptables.			
	3. Desarrollar políticas claras y detalladas que definan los estándares de las garantías requeridas.			
	4. Capacitar al personal sobre las nuevas políticas y procedimientos relacionados con las garantías.			
	5. Clasificar a los socios en función de su riesgo de morosidad y priorizar acciones.			

Tabla 29*Estrategia 3*

Estrategia:	Incrementar la colocación de la cartera de crédito y contribuir a su desarrollo económico			
Problema:	Baja colocación de la cartera de crédito en las COACS			
Objetivo:	Mejorar la colocación de créditos en las COACS			
	Actividad	Responsable	Recursos	Tiempo
	1. Redactar un documento claro y accesible sobre las políticas de riesgo crediticio que incluyan criterios para evaluar a los solicitantes y límites de exposición que la cooperativa está dispuesta a sumir. 2. Utilizar técnicas analíticas para evaluar el comportamiento histórico de la cartera de créditos, lo que ayudará a identificar patrones de morosidad y predecir riesgos futuros.	Gerencia y el Consejo de Administración	Computadora, celular, aplicaciones, documentos, internet.	Semestral
	3. Invertir en la formación continua del personal encargado de la evaluación y gestión de créditos 4. Organizar cursos y talleres sobre temas relevantes, como análisis de crédito, gestión de riesgo y uso de herramientas digitales para la evaluación crediticia. 5. Realizar evaluaciones constantemente del desempeño del personal para identificar áreas de mejora y ajustar los programas de capacitación según sea necesario.	Gerencia y el Departamento de Recursos Humanos	Computadora, celular, registros, internet, proyector y volantes.	Trimestral

Tabla 30*Estrategia 4*

Estrategia:	Aumentar la diversificación de la cartera de crédito y mejorar la satisfacción de los socios			
Problema:	Poca diversificación en las líneas de crédito de las COACS			
Objetivo:	Incrementar la diversificación de las líneas de crédito ofrecidas por las COACS			
	Actividad	Responsable	Recursos	Tiempo
	1. Analizar las líneas de crédito ofrecidos por la competencia para identificar oportunidades	Gerencia, departamento de créditos	Base de datos, internet, computadora	Anual
	2. Examinar los sitios web y materiales promocionales de las cooperativas competidoras y de otras instituciones financieras.			
	3. Crear una lista detallada de los diferentes productos de crédito ofrecidos por la competencia, incluyendo términos, tasa de interés, requisitos de garantía, y beneficios adicionales.			
	4. Revisar y ajustar las condiciones de los productos crediticios existentes	Gerencia, departamento de créditos	Base de datos, internet, computadora, Hoja de cálculo	Semestral
	5. Evaluar la tasa de interés actuales y compararlas con las del mercado y la competencia.			
	6. Determinar los costos asociados con la provisión de cada tipo de crédito, incluyendo costos operativos, costos de financiamiento y riesgo crediticio.			
	7. Capacitar al personal sobre las nuevas condiciones y cómo comunicarlas efectivamente a los socios.			

7. Discusión

Los resultados obtenidos de la investigación permitieron identificar los aspectos importantes de las entidades financieras del segmento uno, como es la gran concentración de los recursos en la cartera de crédito, obligaciones con el público siendo estas cooperativas un motor importante dentro de la economía del país así lo evidencia Luque et al. (2021), donde señala que, al estar en constante revisión y monitoreo de las cuentas más relevantes. Este proceso les permite a las instituciones evaluar el estado financiero de las cooperativas, con el objetivo de determinar su rentabilidad.

Por otra parte, Tenemea et al. (2020), utilizaron los indicadores CAMEL para analizar el sector cooperativista, y encontraron un aumento en los índices de morosidad durante el primer trimestre de 2020 en todas las COACs estudiadas, lo que produjo un retraso en el pago de las cuotas de los préstamos otorgados a los socios. Así mismo, los autores manifiestan que hasta ese año los créditos más populares han sido los créditos de consumo que correspondían al 46 % de la cartera total, revelando, con los resultados del presente estudio, que este tipo de crédito ha aumentado hasta ubicarse en más del 50 %. En cuanto al crecimiento de las colocaciones, la Red de Instituciones Financieras de Desarrollo (2020) menciona que durante el año de pandemia hubo una desaceleración de los créditos otorgados, principalmente en los meses de confinamiento (entre marzo y mayo). Esto concuerda con los resultados del primer objetivo, debido a que se encontró un incremento de tan solo 3,86 % en los préstamos, siendo este año el de menor crecimiento durante el periodo analizado.

Las variables que reflejan la eficiencia operativa, como la cobertura total, muestran impactos positivos significativos en la rentabilidad, en línea con lo presentado por Guamaní et al. (2024). Según su investigación, una mayor cobertura total, que se refiere a la capacidad de una cooperativa para proporcionar una amplia gama de servicios y productos financieros a sus miembros, puede mejorar la eficiencia operativa y la satisfacción de los socios. Esto contribuye positivamente al rendimiento financiero, incluyendo indicadores clave como el ROA y el ROE. La cobertura total permite a las cooperativas diversificar sus fuentes de ingresos y mitigar riesgos, fortaleciendo así su estabilidad y crecimiento a largo plazo.

En este sentido, Chabusa et al (2019) identifican que una buena administración en las COACS se caracteriza porque busca establecer lineamientos que se direccionen a los objetivos de la institución, basados en la evaluación periódica de sus procesos operativos. Concluyen igualmente, que el riesgo operativo afecta considerablemente a las instituciones financieras,

por lo que se deben tomar decisiones en la prevención de estas vulnerabilidades. Ordóñez et al (2023) manifiestan que el riesgo crediticio es un factor que determina el desarrollo de las entidades financieras. Recalcan que una buena estrategia va de la mano con un personal capacitado y motivado. Finalmente, Gutiérrez-Antón et al (2022) mencionan que, entre las principales fuentes de ingresos de una entidad financiera, se encuentran los ahorros a la vista que mantienen los socios. Por este motivo, ven necesario fortalecer el acceso de estos productos financieros a la población, para así, diversificar sus fuentes de ingresos.

Por consiguiente, se encontró que la variable de cobertura total tiene un impacto positivo en la rentabilidad, mientras que la cartera bruta, la liquidez y la morosidad tienen un impacto negativo significativo. Asimismo, es estudio realizado por Luque et al. (2021), concuerda que muestra una correlación negativa del $-0,021$ entre la liquidez y la rentabilidad de los activos en las COACS, expresando que, aunque la liquidez es esencial para la estabilidad financiera, un exceso de esta puede indicar una subutilización de los activos y, por lo tanto, no garantizan rentabilidad.

Mediante el estudio de Kinyua y Warui (2020) adoptó un diseño de estudio estadística descriptiva en la cual halló que el control del riesgo de liquidez y el operativo presenta un efecto significativo en el rendimiento, la cual se concuerda con la presente investigación, ya que el exceso de liquidez es perjudicial para las cooperativas ya que no se estaría aprovechando al máximo este recurso. Para el riesgo crédito resultó insignificante para predecir el rendimiento, aquí se está en desacuerdo ya que la cartera de crédito en este estudio si afecta negativamente al ROE con un $-0,003$.

También se identificó una relación negativa significativa entre la cartera bruta y el ROE, lo que difiere de los resultados de Wanjiru y Willy (2016). Ellos argumentan que una cartera bruta elevada puede ser riesgosa si no se gestiona adecuadamente, especialmente en términos de morosidad. La gestión eficiente de la cartera es crucial para minimizar los préstamos incobrables y equilibrar el crecimiento del crédito con el control del riesgo. Estos hallazgos son relevantes para el sector de la Economía Popular y Solidaria, sugiriendo la necesidad de que deberían ajustar practicas operativas y estrategias para mejorar el rendimiento.

No obstante, es importante reconocer las limitaciones de esta investigación, como la restricción de tiempo, la incapacidad de aplicar otras metodologías y agregar más variables. Se recomienda que investigaciones futuras exploren en mayor profundidad la relación entre la calidad de los activos, la intermediación financiera y la rentabilidad, con el fin de obtener una comprensión más completa de los factores que determinan la rentabilidad en las COACS.

8. Conclusiones

El análisis horizontal reveló que la situación de la cartera de crédito en las COACs presenta deficiencias en su colocación. A pesar del crecimiento del sector, que ha alcanzado más de 44 millones en créditos, se ha observado un alarmante aumento en la cartera improductiva, mientras que las provisiones para cubrir estos impagos han caído de 198,27 % al 15,27 %, lo que indica una disminución en la prevención del riesgo de crédito. Además, la incapacidad de los prestatarios para cumplir con sus obligaciones crediticias ha llevado un incremento en la morosidad, afectando la salud financiera de las cooperativas.

En la parte cuantitativa, se destacan los estadísticos descriptivos, con indicadores claves como el ROA y el ROE que tienen promedios de 0,60 % y 4,60 % respectivamente. Los modelos econométricos utilizados revelan patrones significativos. En ambos casos, la variable cobertura total presenta un impacto positivo en la rentabilidad. Por otro lado, la liquidez tiene un impacto negativo en la rentabilidad sobre los activos, mientras que la morosidad y la cartera bruta muestran un impacto negativo significativo en la rentabilidad sobre el patrimonio. Ambos modelos presentan un alto grado de ajuste, respaldado por el R-cuadrados del 35,60 % y 32 %.

Finalmente, se plantearon estrategias para mejorar la rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento uno, a través del diagnóstico de la herramienta FODA, que detalla los desafíos y oportunidades que enfrentan las COACS. Además, se presenta un enfoque especial en la gestión y optimización de los procesos para mantener un crecimiento constante en la rentabilidad.

9. Recomendaciones

Dada la colocación inadecuada de la cartera de crédito en las cooperativas es fundamental implementar estrategias efectivas para mejorar la gestión del riesgo crediticio y fortalecer la capacidad de provisiones ante impagos; con el fin de asegurar la sostenibilidad y el crecimiento del sector cooperativo en el futuro.

Se recomienda a las COACs implementar las estrategias propuestas para que las entidades puedan destacar unas de otras con las gestiones eficientes, fomentando una competitividad saludable que permita ofrecer los mejores productos para cubrir las necesidades de los clientes sin afectar la rentabilidad. Es fundamental aplicar estas medidas para gestionar adecuadamente la liquidez y reducir la morosidad y la cartera bruta, ya que estas variables impactan negativamente tanto el ROA como el ROE.

Se recomienda a futuros investigadores realizar un análisis más detallado que incluyan un mayor número de variables influyentes, con el objetivo de identificar todos los factores determinantes que puedan afectar la rentabilidad en las COACs del segmento 1.

10. Bibliografía

- Acosta, S; Laines, B; y Piña, G. (2014). Estadística Inferencial. Repositorio Académico UPC, 6-7. <https://n9.cl/0v0ln>
- Arteaga García, J. C., & Ponce de León Rodríguez, G. B. (2018). ¿Qué explica la relación positiva entre rentabilidad y concentración en las Casas de Bolsa de México? *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*, 13(3), 363-386. <https://doi.org/10.21919/remef.v13i3.328>
- Asobanca. (2020). Asociación de Bancos del Ecuador. [Archivo PDF] <https://datalab.asobanca.org.ec/resources/site/terminos/Indicadores.pdf>
- Ávila, COL, & Ubal, N P (2013) La teoría institucional en el cuadro de mando integral: factor de éxito en una institución financiera *Revista del Instituto Internacional de Costos*, (11), 119-145 <https://n9.cl/q015n>
- Banco Central del Ecuador. (2009). *Productos y Servicios*. <http://bitly.ws/Ehnc>
- Bashir, A.M., & Hassan, M.K. (2003). *Determinants of Islamic banking profitability*. Presented on the ERF 10th Annual Conference.
- BBVA. (2021). Liquidez. <https://www.bbva.mx/educacion-financiera/1/liquidez.html>
- Burguete Lavalle, AC (2016) Análisis financiero *La Loma Tlalnepantla, Mexico Unid Digital* Obtenido de <https://n9.cl/qwjdqy>
- Calahorrano Arias, G. A., Chacón Guerrero, F. A. y Tulcanaza-Prieto, A. B. (2021). Indicadores financieros y rentabilidad en bancos grandes y medianos ecuatorianos, periodo 2016-2019. *Innova Research Journal*, 6(2), 225-239. <https://doi.org/10.33890/innova.v6.n2.2021.1700>
- Carrasquilla., Batista (2016). Regresión lineal simple y múltiple: aplicación en la predicción de variables naturales relacionadas con el crecimiento microalgal. *Revista de Scielo*. <https://lc.cx/liKUxo>
- Carrillo Ortega, YC (2018) Caracterización del financiamiento y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso Empresa Inversiones Ferreyani EIRL-Chimbote, 2021 [Tesis de grado, Universidad Católica los Ángeles de Chimbote] <https://n9.cl/zy64ju>

- Chabusa Vargas, J. L., Delgado Estrada, S. M. y Mackay Castro, C. R. (2019) Administración del riesgo operativo en las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador. *Revista de Ciencias Sociales*, 25(2), 134 – 147. <https://produccioncientificaluz.org/index.php/rcs/article/view/30522/31568>
- Chavarín Rodríguez, R. (2015). Morosidad en el Pago de Créditos y Rentabilidad de la Banca Comercial en México. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*, 10(1), 71-83. <https://doi.org/10.21919/remef.v10i1.67>
- Consejos Financieros. (2023). *Conoce qué es el sistema financiero popular y solidario*. <https://n9.cl/dphg5>.
- Constitución de la República del Ecuador (25 enero 2021) Asamblea Nacional Constituyente Decreto Legislativo [https://n9 cl/41evj](https://n9.cl/41evj)
- Correa, J., Gómez, S., y Londoño, F. (2018). Indicadores Financieros y su Eficiencia en la Explicación de la Generación de Valor en el Sector Cooperativo. *Revista Facultad de Ciencias Económicas*, XXVI (2), 129-144. <https://doi.org/10.18359/rfce.3859>
- Espinoza, S., Aquino, W., Lima, O., Villafuerte, R., Sánchez, J., y Mamani, K. (2020). La morosidad: factores motivacionales de los responsables financieros, en el contexto del COVID – 19. *Revista De Investigación Valor Contable*, 7(1), 37 - 49. https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1395
- Faster Capital. (2024). *Heterocedasticidad y prueba de White evaluación del ajuste del modelo*. <https://n9.cl/7tfwr>
- Gavira-Durón, N., Martínez Peña, D. G., & Espitia Moreno, I. C. (2020). Determinantes financieras de la Sustentabilidad Corporativa de Empresas que cotizan en el IPC Sustentable de la BMV. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*, 15(2), 277-293. <https://doi.org/10.21919/remef.v15i2.485>
- Gualpa, A. y Urbina, M. (2021). Determinantes del desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador. *Revista Economía y Política*, 1(34). <https://n9.cl/pz7mv>
- Guamaní, J., Andrade, F. (2024). Supervivencia y determinantes de la liquidación de las cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador, *Revista Cuestiones Económicas*, 34(1), 5 – 37. <https://doi.org/10.47550/RCE/34.1.1>

- Gutiérrez-Antón, G. E. y Looz-Zambrano, H. Y. (2022). Inversiones a Plazo Fijo y su Incidencia en la Gestión Financiera en una Cooperativa, *Revista YACHASUN*, 6(10), 103 – 127. <https://n9.cl/rbwsg>
- Iglesias Ibarra, Á. J., y Fernández Rangel, J. A. (2022). Introducción a la econometría Teoría y aplicaciones usando Stata 17. Bogotá: Fundación Universitaria del Área Andina. <https://digitk.areandina.edu.co/handle/areandina/4111>
- Iñiguez Henry (2024). Determinantes de la rentabilidad en la banca privada del Ecuador [Tesis de grado, Universidad Nacional de Loja] <https://dspace.unl.edu.ec/jspui/browse?type=author&value=I%C3%B1iguez+Gonz%C3%A1lez%2C+Henry+Patricio>
- Jara, G., Sánchez, S., Bucaram, R., y García, J. (2018). Análisis de indicadores de rentabilidad de la pequeña banca privada en el Ecuador a partir de la dolarización. *Compendium: Cuadernos de Economía y Administración*, 5(12), 54-76. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6794253>
- Kinyua., M, Warui., F. (2020). Gestión del riesgo financiero y rentabilidad de las sociedades cooperativas de ahorro y crédito que captan depósitos en el condado de Nyeri, Kenia. *Revista internacional de aspectos actuales de las finanzas, la banca y la contabilidad*. <https://doi.org/10.35942/ijcfa.v2i2.126>
- Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria (2018) Asamblea Nacional Ley <https://n9.cl/oi123k>
- Luque, A., Peñaherrera, J. (2021). Cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador: el desafío de ser cooperativas, *Revista de Estudios Cooperativos*, 138(1), 1 – 17. <https://dx.doi.org/10.5209/reve.73870>
- Martínez, J (2011) Las cooperativas en América Latina: visión histórica general y comentario de algunos países tipo CIRIEC-España, *Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, (43) <https://n9.cl/plh97>
- Méndez, I., Moreno, H., Méndez, I., y Murata, Ch. (2014). *Conglomerados como solución alternativa al problema de la multicolinealidad en modelos lineales*. *Revista de Ciencias Clínicas*, 15(2). <https://doi.org/10.1016/j.cc.2015.08.002>
- Molina, M. (2020). *La distancia más corta. El método de los mínimos cuadrados*. Anestesiari. <https://n9.cl/rdtwm>

- Moonflow (s.f.). Índice de morosidad: qué es y cómo reducirlo. <https://acortar.link/8whQW8>
- Oquendo, F. (2021). *Determinantes de la Rentabilidad en Cooperativas de ahorro y crédito de Ecuador. Un análisis mediante Machine Learning*. Universidad Complutense Madrid [Archivo PDF]. <https://n9.cl/msidko>
- Ordóñez Parra, J., Lucero Sarmiento, B., Zamora, G. y Ávila Cárdenas, J. (2023) Modelo expertones para disminuir la morosidad de cartera en cooperativas de ahorro y crédito. *Revista Enfoques*, 7(25), 39 – 64. <https://doi.org/10.33996/revistaenfoques.v7i25.154>
- Parco, F. (2019) *Estrategias para disminuir los indicadores de morosidad de las entidades financieras caso caja Huancayo – agencia real y Cajamarca* [Tesis de grado, Universidad Nacional del Centro de Perú]. <https://acortar.link/qtvzGq>
- Raeburn, A. (2021). *Análisis FODA: qué es y cómo usarlo (con ejemplos)*. Asana. <https://n9.cl/zkfrp>
- Red de Instituciones Financieras de Desarrollo. (2020). *Covid-19 y sus implicaciones en el Sistema Financiero Nacional. Ecuador*. <http://rfd.org.ec/biblioteca/pdfs/LG-202.pdf>
- Resolución No 133 – 2015 – M (2015) Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera [https://n9 cl/coe8q](https://n9.cl/coe8q)
- Rosillón, N., Marbelis., A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista de Scielo*. https://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009
- Tenemea-Guerrero, J. E., Moreno-Narváez, V. P., y Vásconez-Acuña, L. G. (2020). Gestión del riesgo crediticio en el sistema financiero popular y solidario bajo la coyuntura COVID-19. *Revista Interdisciplinaria de Humanidades, Educación, Ciencia y Tecnología*, 6(2), 397 – 426. <https://cienciamatriarevista.org.ve/index.php/cm/article/view/374/484>
- Trejo García, J. C., Ríos Bolívar, H., & Martínez García, M. Á. (2016). Análisis de la Administración del Riesgo Crediticio en México para Tarjetas de Crédito. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*, 11(1), 103-121. <https://doi.org/10.21919/remef.v11i1.79>
- Universidad de Vigo (s.f). *Estimación por mínimos cuadrados generalizados*. [Archivo PDF]. <https://lc.cx/UYoIOJ>

Wanjiru, A., Willy, M. (2016). *Factors Affecting Financial Performance of Savings and Credit Co-Operative Societies: Case Study Kiambu County*. [Archivo PDF]. <https://n9.cl/2xa1cu>

11. Anexos

Anexo A

Link para acceder a los datos

Para el anexo A, debido a que son demasiados datos serán subidos en un drive y se adjuntara el link a continuación para su comprobación: <https://n9.cl/ahu0m>

Anexo B

Análisis horizontal de las 5 cuentas principales

ACTIVO							
2019 - 2020		2020 - 2021		2021 - 2022		2022 - 2023	
Variación Absoluta	Variación Relativa						
73.440.324,56	13%	120.620.158,00	18%	101.036.075,00	13%	55.515.858,00	6%

PASIVO							
2019 - 2020		2020 - 2021		2021 - 2022		2022 - 2023	
Variación Absoluta	Variación Relativa						
68.066.624,50	13%	114.147.292,10	20%	90.967.304,42	13%	47.704.278,16	6%

PATRIMONIO							
2019 - 2020		2020 - 2021		2021 - 2022		2022 - 2023	
Variación Absoluta	Variación Relativa						
5.373.700,06	7%	6.472.865,66	8%	10.068.770,59	11%	7.811.579,87	8%

GASTOS							
2019 - 2020		2020 - 2021		2021 - 2022		2022 - 2023	
Variación Absoluta	Variación Relativa						
7.391.629,89	11%	9.462.981,33	13%	14.447.067,12	17%	13.918.533,55	14%

INGRESOS							
2019 - 2020		2020 - 2021		2021 - 2022		2022 - 2023	
Variación Absoluta	Variación Relativa						
3.817.995,49	5%	10.134.845,42	13%	15.671.944,09	18%	15.880.012,16	15%

Anexo C

Base de datos utilizados en el modelo

COOPERATI VAS	Mes	Morosid ad	Cobertu ra	ROE	ROA	Liquid ez	Cartera Bruta	Inversiones	
29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A	ene- 23					0,92 %			
		4,67%	120,06%	9,06%		25,24%	643.133.607,79	115.358.270,40	
		4,59%	38,58%	0,06%		18,47%	187.144.129,04	8.530.098,15	
						1,00 %			
		6,34%	97,68%	5,56%		28,27%	65.862.106,34	4.385.476,33	
		4,89%	162,64%		12,51 %	1,59 %	1.024.526.228, 40	186.097.079,16	
						0,81 %	1.955.640.768, 16	502.070.333,35	
		6,90%	67,56%	8,45%		26,49%			
		5,09%	53,37%	1,01%		0,09 %	20,76%	90.612.824,82	8.971.781,90
						0,95 %			
	4,67%	97,11%	7,91%		22,40%	87.042.757,70	4.059.809,00		
					0,07 %	1.154.571.602, 65	77.922.292,04		
	4,69%	84,27%	0,57%		24,41%				
				14,72 %	2,52 %				
	9,29%	120,81%			40,04%	232.441.358,70	73.866.639,23		
29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A	feb- 23					0,91 %			
		4,63%	121,53%	8,96%		23,80%	657.130.622,80	107.695.731,94	
		4,85%	34,54%	1,38%		17,47%	194.133.184,25	8.119.172,52	
						1,44 %			
		5,77%	111,70%	8,06%		27,80%	65.831.377,48	5.124.718,10	
		5,15%	152,39%	7,08%		0,90 %	1.035.418.446, 37	179.280.430,38	
						0,99 %	1.976.036.749, 09	506.338.975,65	
		6,98%	67,55%		10,28 %	25,82%			
		5,09%	54,33%	0,72%		0,07 %	21,12%	92.127.215,86	9.029.240,65
						0,40 %			
	4,84%	94,43%	3,32%		21,02%	88.469.363,50	4.254.467,56		

LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A				0,17 %	22,11%	93.307.172,52	9.177.960,61
	5,78%	52,84%	1,81%				
				0,65 %	25,07%	91.908.274,79	2.936.547,40
	4,29%	101,10%	5,43%				
				0,02 %	29,18%	1.124.321.512, 71	79.403.812,17
	5,09%	86,16%	0,14%				
				1,00 %	37,52%	237.342.779,61	76.356.558,57
	9,58%	117,88%	5,85%				
				0,92 %	18,97%	697.524.919,75	111.021.026,03
	4,98%	122,24%	8,95%				
				0,13 %	24,71%	200.011.981,75	11.259.203,59
	4,79%	38,44%	1,64%				
				1,66 %	22,57%	67.744.526,18	5.590.894,83
	5,69%	114,87%	9,32%				
				0,84 %	20,71%	1.066.686.919, 17	169.587.885,75
	5,14%	170,19%	6,65%				
				1,10 %	25,02%	2.040.373.940, 75	499.182.579,13
	7,37%	69,71%	11,53 %				
				0,17 %	20,63%	94.102.679,08	9.033.249,66
	5,75%	54,56%	1,88%				
				0,35 %	25,26%	93.108.880,47	4.754.174,10
	4,87%	89,89%	2,97%				
				0,04 %	27,62%	1.136.495.023, 14	74.924.111,04
	5,79%	76,55%	0,35%				
				1,55 %	36,01%	241.051.754,71	76.741.992,73
	8,26%	130,20%	9,01%				
				0,99 %	20,92%	712.494.976,43	103.496.114,62
	5,28%	118,37%	9,57%				
				0,01 %	24,50%	202.935.623,42	11.190.376,05
	4,10%	50,17%	0,07%				
				1,20 %	22,22%	68.672.520,89	5.930.785,46
	5,06%	119,53%	6,78%				
				0,95 %	20,76%	1.079.797.088, 20	168.025.630,23
	5,00%	175,06%	7,50%				

POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A	feb-22	3,49%	111,05%	4,90%	0,62 %	19,67%	1.014.712.718,88	45.918.276,29
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA		6,72%	167,07%	2,08%	0,36 %	38,93%	211.782.001,45	70.411.210,98
POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		4,42%	146,00%	7,31%	0,74 %	30,00%	477.090.765,62	148.911.934,49
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA		2,19%	96,96%	0,03%	0,00 %	20,60%	127.231.107,36	18.191.841,98
POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		3,67%	155,93%	4,60%	0,85 %	26,02%	63.618.858,78	3.826.772,64
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA		3,09%	271,35%	4,96%	0,63 %	26,74%	835.435.401,80	187.352.332,92
POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		4,98%	72,07%	4,31%	0,41 %	24,62%	1.796.193.481,93	521.281.245,72
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA		4,49%	28,28%	1,15%	0,11 %	27,38%	85.078.261,20	3.629.351,69
POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		2,89%	182,38%	1,22%	0,15 %	31,74%	70.668.388,21	7.819.461,30
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA		3,32%	117,32%	3,65%	0,46 %	25,03%	1.027.081.198,33	49.260.472,36
POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A	mar-22	6,74%	168,10%	1,64%	0,28 %	39,95%	212.846.638,05	68.968.575,36
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA		4,30%	148,67%	8,18%	0,82 %	29,99%	486.335.619,70	153.385.109,25
POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		2,15%	96,41%	1,94%	0,15 %	25,59%	132.190.162,98	20.098.975,43
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA		3,37%	169,11%	7,27%	1,34 %	27,33%	63.494.572,22	4.548.241,29
POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		3,15%	261,22%	4,34%	0,55 %	26,34%	845.677.336,06	201.396.188,56
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA	5,00%	74,06%	4,47%	0,42 %	24,22%	1.819.236.590,59	517.692.449,98	
POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A	3,97%	30,58%	1,52%	0,14 %	26,17%	85.282.178,11	4.652.021,70	

PADRE JULIAN LORENTE LTDA		2,93%	181,85%	2,88%	0,35 %	30,71%	70.888.663,85	9.211.348,83
POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA		3,56%	114,16%	3,87%	0,47 %	31,92%	1.035.966.785,19	61.078.299,33
CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA		6,02%	181,24%	6,32%	1,09 %	40,74%	214.561.107,04	69.340.568,67
JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		4,21%	150,21%	7,61%	0,76 %	28,02%	496.749.264,81	156.997.765,34
PROGRESIST A LA MERCED LTDA		2,45%	81,55%	0,96%	0,07 %	23,37%	137.616.744,30	20.278.556,62
PADRE JULIAN LORENTE LTDA		3,29%	168,96%	7,79%	1,43 %	27,01%	63.878.268,84	4.629.864,51
POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA		3,29%	250,82%	3,94%	0,50 %	23,99%	856.736.934,48	220.061.937,96
CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA	abr-22	5,40%	68,43%	4,75%	0,45 %	25,11%	1.833.609.132,22	516.537.647,48
JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		4,05%	32,05%	1,64%	0,16 %	25,29%	86.089.975,07	4.810.671,70
PADRE JULIAN LORENTE LTDA		2,77%	187,57%	3,37%	0,41 %	22,66%	72.748.846,85	9.682.036,48
POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA		3,46%	118,35%	4,77%	0,58 %	34,50%	1.045.421.697,84	58.746.361,18
CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA		5,73%	187,64%	9,21%	1,58 %	40,98%	215.722.362,26	69.395.429,25
JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		4,17%	150,20%	7,94%	0,79 %	24,78%	511.978.273,08	161.194.545,51
PADRE JULIAN LORENTE LTDA		2,41%	81,83%	0,92%	0,07 %	21,24%	142.900.784,48	19.998.883,37
POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA	may-22	3,71%	149,30%	7,22%	1,33 %	27,05%	64.069.661,32	4.629.864,51
CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA		3,18%	260,00%	3,75%	0,47 %	23,06%	873.571.793,17	226.739.408,09
JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		5,22%	70,83%	4,81%	0,45 %	24,77%	1.850.163.113,25	517.170.912,66

PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A				0,21 %	22,39%	87.296.940,24	5.477.889,22
	4,01%	33,78%	2,15%				
				0,36 %	23,67%	74.738.664,30	8.171.296,94
	2,81%	182,60%	2,96%				
				0,32 %	37,68%	1.048.894.086, 64	72.159.208,79
	3,50%	122,58%	2,66%				
				1,14 %	41,39%	215.809.310,51	69.499.758,71
	6,45%	170,83%	6,63%				
				0,84 %	25,73%	525.636.805,29	155.489.699,22
	4,05%	151,87%	8,45%				
				0,04 %	22,58%	147.607.248,78	20.034.609,14
	2,77%	68,18%	0,51%				
				1,08 %	25,83%	64.493.403,89	4.629.864,51
	3,58%	160,34%	5,90%				
				0,48 %	22,68%	889.865.216,95	228.009.363,41
	3,32%	248,32%	3,84%				
A PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA				0,45 %	24,61%	1.856.537.415, 49	530.671.919,91
	5,34%	70,46%	4,79%				
				0,14 %	22,58%	86.560.945,75	5.504.253,36
	4,30%	63,60%	1,53%				
				0,35 %	23,67%	76.743.302,12	7.336.921,39
	2,77%	179,70%	2,94%				
				0,26 %	41,15%	1.049.888.901, 76	80.876.285,76
	3,56%	124,19%	2,20%				
				0,90 %	42,07%	216.862.120,53	69.386.205,82
	6,51%	172,08%	5,23%				
				0,82 %	23,08%	541.912.610,21	157.862.724,31
	4,07%	149,74%	8,26%				
				0,13 %	19,24%	152.974.429,98	19.599.452,51
	2,61%	69,54%	1,74%				
				0,96 %	25,10%	64.999.549,82	5.129.864,51
	4,26%	137,16%	5,27%				

jun-
22

jul-22

JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A				0,43				
PROGRESISTA LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA	3,37%	247,14%	3,43%	%	21,38%	908.262.658,02	235.955.581,82	
JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A				0,49		1.871.876.003,		
PROGRESISTA LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA	5,35%	71,10%	5,25%	%	24,49%	16	522.242.609,92	
JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A				0,27				
PROGRESISTA LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA	4,03%	68,58%	2,94%	%	22,17%	88.311.862,88	6.258.793,80	
JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A				0,35				
PROGRESISTA LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA	2,95%	168,15%	2,92%	%	21,70%	77.955.395,00	6.726.758,39	
JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A				0,16		1.060.520.818,		
PROGRESISTA LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA	3,66%	124,44%	1,38%	%	44,86%	05	89.163.734,76	
JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A				0,67				
PROGRESISTA LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA	6,90%	165,25%	3,93%	%	42,24%	219.480.008,85	70.685.960,87	
JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A				0,91				
PROGRESISTA LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA	3,88%	153,77%	9,29%	%	22,26%	558.891.973,41	161.425.288,24	
JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A				0,07				
PROGRESISTA LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA	2,35%	78,35%	0,85%	%	18,28%	158.250.046,46	17.784.738,22	
JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A				0,95				
PROGRESISTA LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA	3,73%	152,86%	5,19%	%	26,85%	65.152.432,36	3.107.362,15	
JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A				0,41				
PROGRESISTA LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA	3,47%	240,86%	3,30%	%	18,08%	931.435.768,67	242.182.997,47	
JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A				0,51		1.882.763.556,		
PROGRESISTA LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA	5,24%	74,02%	5,42%	%	24,48%	08	522.246.996,05	
JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A				0,33				
PROGRESISTA LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA	3,91%	71,19%	3,58%	%	21,69%	89.674.080,95	6.638.829,17	
JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A				0,41				
PROGRESISTA LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA	3,08%	159,94%	3,42%	%	21,11%	79.334.169,71	6.081.194,78	
JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A				0,06		1.076.845.781,		
PROGRESISTA LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA	3,99%	115,82%	0,55%	%	49,16%	93	98.219.515,36	
JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A				0,72				
PROGRESISTA LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA	6,72%	163,94%	4,24%	%	41,46%	224.669.867,14	71.206.282,56	
JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A				0,96				
PROGRESISTA LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA	3,70%	158,48%	9,78%	%	22,42%	576.448.224,29	151.610.355,86	
JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A				0,10				
PROGRESISTA LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA	2,13%	82,70%	1,32%	%	14,91%	163.379.844,40	16.904.693,70	

DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A PROGRESISTA LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A PROGRESISTA LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA								
	3,44%	165,04%	5,09%	0,93 %	24,93%	65.656.825,34	3.493.568,35	
	3,36%	248,90%	3,69%	0,46 %	18,60%	955.049.319,18	225.195.117,78	
	5,19%	75,41%	5,74%	0,54 %	24,95%	1.892.958.740,00	512.880.415,45	
	3,79%	72,98%	3,76%	0,34 %	20,45%	90.797.239,49	7.365.527,48	
	3,12%	153,52%	3,51%	0,42 %	23,25%	81.001.087,24	6.575.117,13	
	3,82%	123,56%	0,99%	0,11 %	49,06%	1.075.591.447,42	104.206.487,56	
	6,34%	169,59%	4,98%	0,85 %	39,84%	228.480.021,28	70.898.465,18	
	3,65%	158,67%	9,84%	0,96 %	22,52%	593.163.580,14	145.172.086,00	
	2,32%	74,99%	0,88%	0,07 %	13,83%	169.255.290,08	13.460.824,03	
	3,75%	154,93%	4,73%	0,86 %	24,81%	65.931.098,31	3.496.698,63	
	3,38%	245,41%	4,21%	0,53 %	15,99%	977.791.860,09	221.106.494,22	
	5,29%	78,74%	5,60%	0,53 %	24,38%	1.904.282.528,88	505.832.660,65	
	3,64%	76,25%	2,85%	0,26 %	19,87%	90.666.951,69	8.090.027,84	
	3,06%	155,12%	3,16%	0,38 %	20,45%	82.366.104,91	6.605.090,07	
	3,58%	125,02%	1,23%	0,14 %	39,80%	1.098.179.912,09	96.775.663,45	
	6,55%	165,69%	4,63%	0,79 %	38,50%	229.879.803,31	71.365.263,90	

oct-22

29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A	nov-22	3,57%	160,66%	9,48%	0,92 %	20,53%	611.388.194,10	133.642.397,65
PROGRESISTA LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA		2,01%	90,69%	0,11%	0,01 %	16,51%	175.095.140,85	11.842.926,53
29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		3,90%	145,52%	4,96%	0,90 %	27,33%	66.086.982,23	3.392.194,13
PROGRESISTA LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA		3,52%	235,36%	4,10%	0,51 %	14,49%	997.614.985,27	219.802.713,96
29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		5,41%	81,27%	5,69%	0,54 %	24,06%	1.922.423.364,89	510.395.964,88
PROGRESISTA LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA		3,26%	78,35%	2,97%	0,26 %	18,72%	91.298.754,85	8.620.921,99
29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		3,21%	146,09%	3,25%	0,39 %	19,67%	83.573.112,37	5.449.335,54
PROGRESISTA LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA		3,61%	120,50%	1,28%	0,14 %	29,28%	1.131.370.136,88	95.158.362,22
29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		6,66%	167,43%	3,58%	0,61 %	39,13%	230.483.039,00	72.531.838,16
PROGRESISTA LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA		3,46%	163,13%	8,43%	0,79 %	23,36%	625.807.229,35	131.638.970,72
29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A	1,89%	96,41%	0,02%	0,00 %	16,92%	180.981.891,51	10.724.729,01	
PROGRESISTA LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA	dic-22	3,23%	210,01%	1,00%	0,18 %	28,06%	65.358.945,10	4.185.987,93
29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		3,36%	235,54%	5,08%	0,61 %	20,40%	1.014.802.505,14	187.033.093,49
PROGRESISTA LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA		5,00%	90,28%	4,57%	0,42 %	25,63%	1.937.801.960,77	518.151.017,98
29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		2,65%	98,92%	1,11%	0,10 %	19,92%	90.647.119,57	8.673.351,28
PROGRESISTA LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA		2,80%	162,28%	3,60%	0,42 %	21,54%	85.643.202,32	4.991.821,94
29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		2,93%	126,84%	2,34%	0,27 %	18,87%	1.151.179.236,26	90.170.380,04
PROGRESISTA LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA								
29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A								

VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A PROGRESIST A	ene- 21	6,76%	172,77%	1,29%	0,22 %	41,04%	231.024.863,16	73.598.533,84
6,66%		124,02%	5,06%	0,59 %	29,20%	385.898.971,17	87.711.395,16	
1,93%		131,15%	2,79%	0,22 %	20,45%	89.297.149,07	9.836.408,92	
2,26%		201,69%	54,15 %	10,20 %	26,43%	58.113.090,57	2.514.614,84	
3,44%		285,88%	2,04%	0,28 %	37,52%	700.347.806,35	86.149.998,75	
3,98%		102,65%	1,32%	0,14 %	31,05%	1.636.998.645, 07	295.108.533,04	
1,83%		123,10%	2,80%	- 0,28 %	22,99%	69.038.684,54	3.265.529,23	
2,32%		188,26%	0,15%	0,02 %	26,17%	64.776.381,01	7.370.781,31	
4,17%		106,84%	4,34%	0,66 %	28,98%	731.781.984,12	46.912.688,68	
6,13%		172,25%	6,01%	0,97 %	41,81%	198.089.714,72	68.790.211,61	
6,67%	118,91%	4,78%	0,56 %	29,44%	386.890.160,95	88.040.752,70		
1,77%	132,18%	0,79%	0,06 %	19,41%	92.223.684,05	9.506.341,95		
2,71%	173,84%	11,77 %	2,21 %	25,41%	58.540.142,97	2.779.321,73		
3,59%	277,68%	2,02%	0,27 %	37,42%	702.931.284,59	87.506.049,78		
4,20%	100,61%	0,94%	0,10 %	32,35%	1.639.962.242, 35	304.189.298,23		
2,42%	91,37%	0,17%	0,02 %	21,67%	70.340.627,70	3.288.806,73		
2,15%	201,58%	0,13%	0,02 %	25,65%	66.173.459,06	8.348.313,41		
LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN	feb- 21							

LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A				0,28 %				
	3,90%	111,42%	1,85%		29,35%	743.834.888,11	48.745.054,42	
				0,36 %				
	6,35%	171,06%	2,20%		42,35%	197.153.233,45	68.469.396,89	
				0,46 %				
	7,06%	114,09%	3,91%		30,87%	389.546.681,75	91.462.224,39	
				0,02 %				
	1,99%	113,27%	0,20%		19,89%	94.932.907,20	9.248.775,62	
			11,03 %	2,07 %				
	2,25%	212,07%			22,67%	58.692.039,38	3.095.419,37	
				0,21 %				
	3,68%	270,57%	1,54%		36,66%	716.720.972,08	91.192.921,70	
				0,17 %		1.650.247.946, 14	314.052.310,07	
	4,53%	93,09%	1,70%		32,74%			
				0,13 %				
	4,44%	48,64%	1,28%		21,58%	72.851.973,24	3.308.390,70	
				0,26 %				
	2,06%	209,93%	1,90%		19,15%	68.124.099,41	8.265.149,46	
				0,39 %				
	4,05%	103,57%	2,62%		26,67%	762.447.686,96	51.358.054,50	
				0,69 %				
	5,65%	189,13%	4,26%		42,00%	199.069.758,06	69.185.553,43	
				0,35 %				
	7,47%	106,95%	3,04%		31,53%	394.117.049,96	95.752.536,28	
				0,00 %				
	2,80%	77,26%	0,01%		15,03%	97.074.617,74	14.062.098,36	
				1,86 %				
	3,36%	140,69%	9,92%		22,27%	59.342.194,61	3.098.176,48	
				0,20 %				
	4,00%	250,28%	1,53%		35,48%	727.204.236,13	92.922.465,13	
				0,16 %		1.646.103.535, 57	322.274.444,38	

LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A	may- 21	4,98%	40,26%	0,99%	0,10 %	18,91%	74.967.216,42	3.325.549,90
LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		2,23%	200,22%	0,71%	0,09 %	19,66%	68.403.427,61	7.442.703,78
LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		4,45%	94,04%	1,99%	0,30 %	30,19%	781.961.169,01	51.992.926,34
LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		6,51%	166,14%	2,81%	0,45 %	39,91%	201.702.353,83	70.105.985,01
LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		7,14%	112,06%	3,33%	0,38 %	30,59%	399.422.345,55	100.731.466,86
LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		2,91%	72,68%	2,02%	0,16 %	16,11%	99.301.826,04	14.413.002,50
LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		2,70%	177,03%	8,72%	1,63 %	25,38%	59.406.469,12	3.517.216,96
LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		3,97%	249,39%	1,54%	0,21 %	34,11%	739.019.873,91	99.067.066,58
LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		5,13%	85,71%	1,83%	0,18 %	34,04%	1.651.423.173, 94	327.633.195,57
LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		4,43%	44,17%	0,88%	0,09 %	19,86%	75.701.871,18	3.344.116,13
LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A	2,33%	193,77%	1,24%	0,16 %	22,71%	68.874.837,51	7.281.680,16	
LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A	4,49%	93,94%	1,85%	0,27 %	29,96%	803.649.462,65	53.403.928,26	
LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A	6,63%	168,08%	2,18%	0,35 %	41,20%	201.114.381,42	69.738.229,36	
LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A	6,51%	118,92%	4,60%	0,53 %	29,37%	408.118.209,99	108.566.530,17	
LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A	2,41%	91,19%	0,03%	0,00 %	17,31%	102.879.545,58	14.439.075,39	
LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A	2,56%	185,46%	8,08%	1,50 %	23,79%	60.132.258,68	3.838.731,17	
LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A	3,78%	256,26%	2,29%	0,31 %	30,84%	755.711.070,45	110.869.179,16	
LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A	jun- 21							

GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A	dic-21	4,52%	155,06%	7,85%	0,74 %	30,49%	463.534.600,56	141.888.376,30
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN		1,99%	107,60%	0,30%	0,02 %	19,81%	121.524.391,26	13.834.651,32
GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		2,71%	211,93%	4,88%	0,87 %	25,79%	63.289.873,99	3.217.207,77
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN		3,24%	270,94%	5,53%	0,67 %	29,78%	824.696.509,74	159.806.447,14
GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		4,91%	74,63%	0,41%	0,04 %	25,47%	1.766.829.383,37	528.020.004,14
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN		4,27%	31,34%	0,18%	0,02 %	22,72%	84.990.528,75	3.052.019,44
GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		2,46%	204,95%	1,59%	0,19 %	24,52%	69.910.162,41	7.605.055,71
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN		3,03%	123,47%	3,21%	0,40 %	17,26%	1.002.704.916,36	44.663.953,44
GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		6,62%	168,63%	4,09%	0,67 %	41,02%	210.752.422,24	69.233.890,95
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN		5,95%	105,82%	3,52%	0,43 %	24,94%	377.254.170,35	76.153.054,03
GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A	ene-20	2,74%	92,72%	5,53%	0,48 %	22,11%	68.028.285,79	4.290.388,05
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN		2,65%	152,13%	7,21%	1,44 %	18,36%	55.335.636,97	1.485.000,00
GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		3,24%	220,03%	5,37%	0,75 %	23,70%	726.541.581,62	84.709.211,73
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN		3,65%	88,77%	0,37%	0,04 %	22,83%	1.602.371.893,43	238.792.842,68
GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		2,88%	91,08%	0,34%	0,04 %	25,09%	62.256.836,88	3.947.226,53
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN		1,17%	375,90%	3,99%	0,63 %	19,13%	55.497.454,10	5.152.873,24
GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A								
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN								

POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A	feb-20	4,21%	101,66%	4,32%	0,75 %	29,23%	634.409.738,74	42.641.793,69
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA		3,64%	196,04%	6,37%	1,08 %	24,06%	213.885.129,53	58.255.456,74
POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		6,60%	98,05%	5,37%	0,66 %	27,51%	375.095.668,69	76.888.463,00
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA		2,93%	86,60%	3,28%	0,29 %	23,32%	69.451.027,40	3.812.212,24
POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		2,74%	151,47%	8,49%	1,70 %	18,21%	55.333.103,45	495.000,00
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA		3,42%	213,02%	4,28%	0,60 %	23,12%	727.708.635,71	90.088.879,07
POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		3,88%	82,68%	3,22%	0,33 %	21,33%	1.623.958.949,62	256.682.020,06
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA		3,01%	90,11%	1,59%	0,16 %	21,66%	63.958.034,40	4.110.110,93
POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		1,33%	310,22%	9,54%	1,50 %	18,95%	56.411.824,46	4.401.909,11
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA		4,12%	103,72%	3,50%	0,60 %	32,36%	640.254.967,72	45.481.654,77
POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A	mar-20	4,21%	173,60%	4,73%	0,80 %	26,06%	214.397.840,43	57.609.102,68
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA		8,30%	82,08%	4,28%	0,53 %	29,04%	369.130.676,52	76.471.488,90
POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		3,56%	74,75%	2,37%	0,21 %	23,16%	69.825.123,06	3.706.846,74
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA		3,97%	116,30%	1,43%	0,29 %	18,31%	55.057.895,90	-
POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		4,62%	159,25%	4,30%	0,60 %	26,66%	724.961.405,12	73.553.221,84
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA	3,91%	83,94%	4,60%	0,47 %	19,72%	1.635.649.678,51	231.078.020,71	
POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A	3,33%	78,00%	0,09%	0,01 %	18,57%	63.856.948,04	4.124.677,24	

PADRE JULIAN LORENTE LTDA				0,85				
	2,62%	170,79%	5,40%	%	21,71%	56.101.659,84	3.883.760,58	
POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA				0,67				
	5,07%	84,79%	3,90%	%	34,04%	639.077.595,15	47.416.115,06	
CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA				0,45				
	8,31%	90,46%	2,63%	%	25,98%	213.594.591,55	56.817.064,26	
JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A				0,25				
	9,95%	70,52%	2,05%	%	29,77%	364.064.106,77	78.756.665,54	
PROGRESIST A				0,01				
	3,14%	91,55%	0,13%	%	22,37%	70.117.794,53	2.774.750,88	
LA MERCED LTDA				1,33				
	2,91%	161,15%	6,58%	%	19,26%	54.580.803,26	-	
PADRE JULIAN LORENTE LTDA				0,58				
	3,35%	225,52%	4,18%	%	29,20%	717.862.573,13	63.437.196,66	
PADRE JULIAN LORENTE LTDA				0,63				
	3,78%	83,06%	6,08%	%	22,27%	1.629.139.389,41	199.028.293,10	
POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA				-				
	3,49%	71,51%	0,25%	%	14,87%	63.476.547,17	4.142.593,46	
CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA				0,03				
	3,47%	129,64%	6,58%	%	23,63%	55.655.983,95	3.249.781,78	
JARDIN AZUAYO LIMITADA				1,04				
	4,90%	90,59%	4,33%	%	35,05%	633.808.527,30	50.430.085,78	
PADRE JULIAN LORENTE LTDA				0,74				
	8,49%	91,43%	2,72%	%	28,42%	211.098.423,22	53.163.052,51	
POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA				-				
	9,09%	85,02%	4,20%	%	26,46%	357.849.199,66	78.836.450,03	
CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA				0,52				
	2,60%	110,92%	3,95%	%	23,11%	71.155.375,02	2.793.459,43	
JARDIN AZUAYO LIMITADA				0,34				
	2,33%	185,07%	10,42	2,11				
			%	%	19,68%	55.109.423,24	-	
PADRE JULIAN LORENTE LTDA				0,59				
	3,29%	237,97%	4,21%	%	29,63%	708.852.419,55	49.177.870,02	

JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE				0,78		1.606.999.948,	
	2,98%	115,26%	7,61%	%	23,74%	48	178.507.378,49
				0,02			
	2,68%	97,39%	0,20%	%	17,94%	63.066.102,58	3.663.024,93
				1,08			
	2,45%	183,96%	6,87%	%	27,53%	55.940.268,58	4.153.771,89
				0,55			
	4,67%	101,52%	3,28%	%	30,29%	636.539.325,98	52.225.260,75
				0,41			
	5,67%	144,87%	2,43%	%	23,97%	208.118.297,31	55.832.576,84
				0,01			
	8,33%	97,02%	0,08%	%	30,15%	354.243.795,96	79.093.342,45
				0,46			
	2,34%	121,35%	5,27%	%	20,46%	73.063.447,71	3.804.871,67
				1,99			
	2,17%	194,08%	9,83%	%	20,10%	55.734.785,13	-
				0,52			
	3,60%	225,00%	3,70%	%	34,23%	701.788.986,81	40.811.118,44
				0,74			
	2,63%	142,40%	7,19%	%	27,06%	1.577.466.368,00	183.029.152,98
				-			
	3,50%	74,58%	1,77%	%	19,65%	62.946.254,25	3.692.733,36
				1,01			
	1,45%	305,39%	6,48%	%	22,77%	57.051.491,97	4.783.626,50
				0,46			
	4,34%	110,40%	2,71%	%	26,38%	649.829.602,06	51.433.712,34
				0,85			
	4,94%	164,77%	5,01%	%	27,53%	206.039.629,87	59.105.056,93
				0,17			
	7,78%	104,12%	1,38%	%	28,11%	361.167.640,50	80.386.455,31
				0,23			
	3,12%	92,56%	2,66%	%	25,03%	74.693.439,64	3.829.626,26
				1,39			
	2,02%	208,61%	6,87%	%	18,52%	56.060.184,78	-

CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A PROGRESIST A				0,51 %	31,70%	695.237.517,19	66.526.289,41
	4,05%	207,25%	3,63%				
				0,69 %	27,25%	1.581.544.984, 10	203.817.342,87
	2,35%	166,50%	6,73%				
LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A PROGRESIST A			-	0,07 %	21,29%	63.340.800,22	3.710.538,46
	2,24%	113,74%	0,65%				
				1,01 %	20,80%	57.547.709,64	4.741.344,39
	1,39%	314,08%	6,54%				
				0,53 %	28,02%	662.790.362,10	41.606.134,85
	4,35%	109,31%	3,14%				
				1,07 %	28,96%	204.624.302,47	63.539.621,37
	5,37%	149,33%	6,30%				
				0,29 %	25,22%	369.459.038,43	80.664.833,99
	7,60%	104,11%	2,34%				
				0,02 %	20,11%	76.187.134,89	6.060.430,88
	3,67%	79,09%	0,25%				
				1,09 %	20,18%	56.199.492,71	495.000,00
	2,21%	196,06%	5,41%				
				0,45 %	33,25%	694.209.164,17	70.885.854,54
	5,80%	147,56%	3,22%				
				0,61 %	26,45%	1.597.669.846, 53	221.853.325,81
	3,37%	117,00%	5,92%				
LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA			-	0,02 %	18,76%	64.116.222,33	3.517.376,32
	2,04%	122,90%	0,21%				
				1,07 %	24,71%	57.613.347,87	4.333.131,66
	1,31%	334,65%	6,94%				
				0,54 %	30,76%	672.715.265,49	37.570.685,71
	4,35%	109,52%	3,25%				
				0,71 %	31,66%	201.679.635,86	64.206.987,48
	7,84%	110,90%	4,21%				

ago-
20

29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A	sep-20	7,07%	109,89%	2,29%	0,28 %	22,32%	375.980.213,06	81.314.482,80
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA		3,47%	82,94%	0,46%	0,04 %	24,22%	78.127.082,82	6.318.570,58
29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		2,54%	170,90%	5,29%	1,06 %	19,46%	56.289.125,46	495.000,00
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA		4,97%	177,47%	2,95%	0,41 %	30,97%	696.784.562,75	84.769.860,40
29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		4,68%	86,24%	5,85%	0,60 %	26,33%	1.608.134.729,09	245.545.473,94
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA		1,79%	136,15%	0,03%	0,00 %	15,94%	65.823.606,40	3.558.646,02
29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		1,21%	359,60%	7,77%	1,19 %	31,51%	58.698.529,59	5.921.830,38
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA		4,32%	110,66%	3,48%	0,58 %	29,20%	686.292.653,51	37.649.808,29
29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		7,81%	111,04%	4,69%	0,79 %	32,12%	200.770.881,57	68.912.561,34
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA		0,00%	114,36%	2,89%	0,36 %	22,97%	380.251.258,18	80.718.374,61
29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A	oct-20	0,00%	102,83%	0,54%	0,05 %	22,26%	80.761.024,97	6.298.755,33
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA		0,00%	178,87%	6,28%	1,26 %	20,44%	56.855.559,00	495.000,00
29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		0,00%	185,51%	2,87%	0,40 %	31,09%	701.651.611,01	84.586.459,37
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA		0,00%	92,79%	5,77%	0,59 %	26,03%	1.619.097.582,58	266.658.734,18
29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		1,70%	140,10%	0,03%	0,00 %	16,61%	67.426.936,65	3.676.029,45
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA		0,00%	269,21%	5,23%	0,79 %	35,47%	59.782.626,10	6.869.801,26
29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		0,00%	107,84%	3,55%	0,59 %	28,03%	700.557.361,00	39.002.297,39
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA								
29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A								
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA								

VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A	nov- 20				0,91 %	32,92%	201.166.627,36	68.466.108,27
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A					0,33 %	23,55%	384.194.411,28	80.819.645,13
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A					0,04 %	22,01%	83.177.732,09	6.424.213,14
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A					1,11 %	22,66%	57.761.783,70	1.890.042,78
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A					0,41 %	31,79%	704.024.039,17	83.854.955,50
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A					0,55 %	26,97%	1.629.508.250, 73	267.786.180,84
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A					0,00 %	17,88%	68.638.421,13	3.242.153,21
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A					0,84 %	25,08%	61.424.041,92	9.064.874,83
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A					0,52 %	28,27%	715.655.535,74	39.271.407,40
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A					0,39 %	33,18%	198.872.956,85	69.448.048,76
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A	dic-20				0,02 %	29,05%	385.424.239,29	87.309.974,57
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A					0,00 %	22,10%	86.412.680,37	7.857.983,08
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A					0,36 %	23,09%	57.800.290,51	2.486.833,04
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A					0,09 %	37,10%	701.448.710,42	82.449.293,96
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A					0,50 %	29,57%	1.640.160.137, 92	278.733.184,65
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A					0,03 %	20,67%	68.690.898,22	3.251.345,52
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A					0,60 %	25,59%	63.823.739,91	7.679.591,61
PROGRESIST A LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A								

LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A				0,30				
	3,77%	116,48%	2,03%	%	29,95%	723.273.821,09	44.098.487,26	
				0,02				
	5,06%	207,37%	0,15%	%	38,73%	197.736.561,13	71.856.052,02	
		#####	12,00	1,58				
	3,65%	#	%	%	16,58%	341.666.149,33	81.419.798,67	
				0,48				
	2,79%	95,20%	5,21%	%	17,54%	51.709.442,59	1.395.744,30	
				1,20				
	2,85%	151,03%	6,06%	%	23,28%	48.270.020,10	704.213,24	
		#####	10,17	1,45				
	2,53%	#	%	%	13,16%	657.954.096,45	100.599.017,56	
		#####	16,69	1,71		1.447.001.258,		
	3,34%	#	%	%	19,79%	67	169.009.129,28	
				0,86				
	3,59%	101,98%	7,60%	%	26,18%	55.567.462,18	3.939.920,51	
				1,40				
	1,07%	430,26%	8,62%	%	29,54%	45.818.681,02	5.902.134,87	
		99,84411	10,28	1,84				
	2,96%	%	%	%	23,79%	593.610.090,85	37.535.119,78	
				1,02				
	3,62%	#	6,12%	%	20,53%	172.001.097,13	68.536.537,82	
		112,9493	12,22	1,60				
	3,68%	%	%	%	16,07%	346.692.957,10	81.457.176,45	
				0,45				
	2,83%	93,65%	4,87%	%	19,05%	53.008.781,93	1.245.744,30	
				1,47				
	2,89%	150,55%	7,45%	%	22,40%	48.871.295,97	704.213,24	
		244,9985		1,38				
	2,47%	%	9,69%	%	11,91%	670.818.317,10	101.844.985,81	
		102,3538	17,05	1,73		1.478.015.609,		
	3,41%	%	%	%	20,48%	51	165.867.124,74	

LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A				0,90 %				
	3,41%	104,14%	7,96%		24,66%	56.424.211,61	3.945.121,72	
				0,60 %				
	0,89%	508,49%	3,71%		23,61%	46.684.734,76	6.013.529,60	
		100,3011		1,28 %				
	3,12%	%	7,15%		25,84%	596.950.350,41	33.957.562,20	
		236,7194		0,98 %				
	3,26%	%	5,88%		20,30%	175.863.625,11	66.860.926,59	
				1,09 %				
	4,50%	96,78%	8,39%		22,52%	350.063.053,77	70.671.536,09	
				0,48 %				
	2,87%	94,36%	5,27%		17,04%	53.947.028,38	1.752.876,43	
				1,38 %				
	2,85%	154,97%	7,01%		21,40%	49.373.021,89	708.672,69	
				1,28 %				
	2,69%	230,00%	9,05%		15,19%	677.128.553,60	87.702.745,80	
A PROGRESIST A			17,35	1,75 %		1.498.228.079,		
	3,62%	97,41%	%		20,14%	59	164.016.469,79	
LA MERCED LTDA PADRE JULIAN LORENTE LTDA POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA 29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA JARDIN AZUAYO LIMITADA				0,93 %				
	3,40%	101,65%	8,31%		21,82%	57.405.983,50	3.959.121,19	
				0,94 %				
	0,91%	481,49%	5,78%		22,53%	47.349.312,71	5.963.257,11	
				1,24 %				
	3,20%	102,34%	6,93%		27,08%	596.559.711,70	33.399.695,93	
				1,62 %				
	2,86%	263,54%	9,70%		19,48%	179.910.137,69	66.764.917,45	
				0,95 %				
	4,86%	93,77%	7,32%		22,03%	353.834.483,55	70.579.953,48	
				0,50 %				
	3,18%	84,17%	5,42%		20,90%	54.868.506,30	1.761.245,02	
				1,89 %				
	2,82%	156,07%	9,60%		20,88%	49.721.722,40	400.459,45	
				1,32 %				
	2,70%	230,00%	9,35%		13,17%	686.899.550,70	92.059.341,07	

mar-
19

abr-
19

POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA		4,04%	95,63%	4,60%	0,81 %	29,50%	633.099.863,59	36.997.647,86
29 DE OCTUBRE LTDA CREA LIMITADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE LOJA LTDA		3,12%	226,47%	9,46%	1,56 %	21,09%	208.475.039,61	57.263.552,54
JARDIN AZUAYO LIMITADA JUVENTUD ECUATORIAN A		5,88%	103,77%	2,85%	0,34 %	24,99%	376.404.481,55	75.493.558,92
PROGRESIST A LA MERCED LTDA	dic-19	2,38%	108,21%	0,30%	0,03 %	20,96%	66.138.342,00	4.272.746,20
PADRE JULIAN LORENTE LTDA		2,21%	181,65%	8,22%	1,51 %	19,25%	54.959.296,45	1.485.000,00
POLICIA NACIONAL LIMITADA VICENTINA MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA		3,13%	220,00%	6,77%	0,89 %	22,93%	727.748.356,32	77.525.838,74
		3,51%	90,92%	13,63 %	1,24 %	22,53%	1.593.270.916,65	232.998.021,91
		2,70%	105,54%	1,66%	0,17 %	22,56%	61.572.679,91	4.080.038,77
		1,10%	394,17%	1,91%	0,29 %	18,67%	55.169.984,79	5.754.703,96
		3,91%	103,78%	4,17%	0,70 %	27,23%	632.659.803,84	41.859.102,38
		3,03%	233,69%	7,57%	1,19 %	25,62%	210.818.027,64	58.432.663,00

Anexo D

Certificado de Inglés

CERTIFICACIÓN DE TRADUCCIÓN DE RESUMEN

Loja, 29 de octubre de 2024

Lic. Viviana Valdivieso Loyola Mg. Sc.

DOCENTE DE INGLÉS

A petición verbal de la parte interesada:

CERTIFICA:

Que, desde mi legal saber y entender, como profesional en el área del idioma inglés, he procedido a realizar la traducción del resumen, correspondiente al Trabajo de Integración Curricular, titulado: **Rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1, pertenecientes al cantón Loja del último quinquenio**, de la autoría de: **Katherine Thalía Cabrera Guerrero**, portador de la cédula de identidad número **1900799733**

Para efectos de traducción se han considerado los lineamientos que corresponden a un nivel de inglés técnico, como amerita el caso.

Es todo cuanto puedo certificar en honor a la verdad, facultando a la portadora del presente documento, hacer uso del mismo, en lo que a bien tenga.

Atentamente. -



Firmado electrónicamente por:
VIVIANA DEL CISNE
VALDIVIESO LOYOLA

Lic. Viviana Valdivieso Loyola Mg. Sc.

1103682991

N° Registro Senescyt 4to nivel **1031-2021-2296049**

N° Registro Senescyt 3er nivel **1008-16-1454771**