

Impacto financiero del COVID 19 en las instituciones de economía popular y solidaria del Ecuador, año 2021

Monetary impact of COVID 19 on the popular and solidarity economy institutions of Ecuador, year 2021

- ¹ Gema Viviana Paula Alarcón  <https://orcid.org/0000-0001-8968-0740>
Universidad Estatal Península de Santa Elena, Facultad de Ciencias Administrativas,
Santa Elena, Ecuador
gema.paulaalarcon0602@upse.edu.ec
- ² Juan Carlos Olives Maldonado  <https://orcid.org/0000-0001-8710-1995>
Universidad Estatal Península de Santa Elena, Facultad de Ciencias Administrativas,
Santa Elena, Ecuador
jolives@upse.edu.ec



Artículo de Investigación Científica y Tecnológica

Enviado: 08/04/2022

Revisado: 21/05/2022

Aceptado: 02/06/2022

Publicado: 05/07/2022

DOI: <https://doi.org/10.33262/visionariodigital.v6i3.2197>

Cítese: Paula Alarcón, G. V., & Olives Maldonado, J. C. (2022). Impacto financiero del COVID 19 en las instituciones de economía popular y solidaria del Ecuador, año 2021. Visionario Digital, 6(3), 97-122. <https://doi.org/10.33262/visionariodigital.v6i3.2197>



VISIONARIO DIGITAL, es una revista científica trimestral, que se publicará en soporte electrónico tiene como misión contribuir a la formación de profesionales competentes con visión humanística y crítica que sean capaces de exponer sus resultados investigativos y científicos en la misma medida que se promueva mediante su intervención cambios positivos en la sociedad. <https://visionariodigital.org>



La revista es editada por la Editorial Ciencia Digital (Editorial de prestigio registrada en la Cámara Ecuatoriana de Libro con No de Afiliación 663) www.celibro.org.ec



Esta revista está protegida bajo una licencia Creative Commons Attribution Non Commercial No Derivatives 4.0 International. Copia de la licencia: <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>

Palabras

claves: Impacto financiero, COVID 19, captaciones, colocaciones, indicadores financieros, estrategias financieras.

Resumen

Introducción: Tras dos años de débil crecimiento económico, el 2021 cerró con una contracción del Producto Interno Bruto (PIB) de -8,10%, reflejando el impacto de la pandemia en el Ecuador. El Sistema Financiero Nacional obtuvo una variación positiva de 10 % en captaciones y un 15 % en colocaciones. A partir de mayo del 2021, se observó una reducción sostenida en las tasas de interés en todos los segmentos crediticios. El Sector Financiero Popular y Solidario del Ecuador (SFPS) representa aproximadamente un tercio de la actividad de intermediación financiera del sistema financiero nacional privado, al concentrar el 29,6% con respecto a las captaciones y el 30,9% de las colocaciones. El análisis del proyecto de investigación desarrollado en el SFPS con el tema: “Impacto Financiero del COVID 19 en las Instituciones de Economía Popular y Solidaria del Ecuador, año 2021”. **Objetivos:** Determinar los efectos del COVID-19 en el ámbito financiero del Sector Financiero Popular y Solidario durante el período 2021, mediante análisis econométrico de cambio estructural, para la determinación de estrategias financieras que fortalezca la gestión de captación, colocación e indicadores financieros y que los directivos tomen acertadas decisiones frente a la crisis sanitaria mundial. **Metodología:** El método utilizado fue deductivo, con enfoque cualitativo y cuantitativo, se aplica la investigación correlacional de tipo no experimental, con una investigación bibliográfica, documental y descriptiva; a través de la utilización de libros, folletos, revistas, manuales de las Instituciones Financieras de Economía Popular y Solidaria. El nivel de investigación corresponde al descriptivo. Se tomó como base la población a las 522 instituciones que integran el SFPS de diferentes ciudades y provincias del Ecuador para el análisis de los recursos en captaciones y colocaciones presentados por las Instituciones Financieras de la Economía Popular y Solidaria. **Resultados:** La investigación responde a la pregunta: ¿Cuál ha sido el impacto financiero causado por la crisis sanitaria del COVID-19, en el Sector Financiero Popular y Solidario del Ecuador, año 2021? Es así como la crisis sanitaria incide significativamente en el aspecto financiero de las instituciones del SFPS. **Conclusiones:** Concluyendo; los niveles de intermediación financiera del SFPS a inicios de la pandemia (marzo 2020) partió con un valor de 97,52% y a diciembre del 2021 alcanzó un 88,69%, con un decrecimiento

del 2% en relación con el 2020; el indicador tendió a la baja de 8,83%. En relación con el indicador de morosidad a partir de septiembre del 2021 tuvo una tendencia ligera decreciente sin embargo en períodos anteriores existen despuntes de la morosidad. El indicador de liquidez que refleja la disposición de recursos para realizar sus pagos de manera inmediata a diciembre del 2020 fue del 28,93% con relación al 2021 del 27,62% con poca volatilidad. Sin embargo, la solvencia del SFPS como la capacidad para hacer frente a sus deudas y obligaciones fue a diciembre del 2020 del 18,97% y que para finales del 2021 alcanzó el 17,48%.

Keywords:

Financial
Impact, COVID
19, deposits,
placements,
financial
indicators.

Abstract

Introduction: After two years of weak economic growth, 2021 closed with a contraction of the Gross Domestic Product (GDP) of -8.10%, reflecting the impact of the pandemic in Ecuador. The National Financial System obtained a positive variation of 10% in deposits and 15% in placements. As of May 2021, a sustained reduction in interest rates was observed in all credit segments. The Popular and Solidarity Financial Sector of Ecuador (SFPS) represents a third of the financial intermediation activity of the private national financial system, concentrating 29.6% with respect to deposits and 30.9% of placements. The analysis of the research project developed in the SFPS with the theme: "Financial Impact of COVID 19 on the Institutions of Popular and Solidarity Economy of Ecuador, year 2021". Objectives: To determine the effects of COVID-19 in the financial field of the Popular and Solidarity Financial Sector during the period 2021, through an econometric analysis of structural change, for the determination of financial strategies that strengthen the management of deposits, placement and financial indicators and those managers make the right decisions in the face of the global health crisis. Methodology: The method used was deductive, with a qualitative and quantitative approach, non-experimental correlational research is applied, with bibliographic, documentary, and descriptive research; using books, brochures, magazines, manuals of the Financial Institutions of Popular and Solidarity Economy. The level of research corresponds to the descriptive. The population of the 522 institutions that make up the SFPS of different cities and provinces of Ecuador was taken as a base for the analysis of the resources in deposits and placements presented by the Financial Institutions of the Popular and Solidarity

Economy. Results: The research answers the question: What has been the monetary impact caused by the COVID-19 health crisis, in the Popular and Solidarity Financial Sector of Ecuador, year 2021? Thus, the health crisis has a significant impact on the financial aspect of the SFPS institutions. Conclusions: Concluding; the financial intermediation levels of the SFPS at the beginning of the pandemic (March 2020) started with a value of 97.52% and as of December 2021 reached 88.69%, with a decrease of 2% in relation to 2020; the indicator tended to fall by 8.83%. In relation to the delinquency indicator as of September 2021, it had a slight downward trend, however, in previous periods there were spikes in delinquency. The liquidity indicator that reflects the availability of resources to make payments immediately as of December 2020 was 28.93% compared to 2021 of 27.62% with little volatility. However, the solvency of the SFPS as the ability to meet its debts and obligations was 18.97% as of December 2020 and by the end of 2021 it reached 17.48%.

Introducción

El COVID-19 es una enfermedad infecciosa causada por el coronavirus, tanto este nuevo virus como la enfermedad que provoca eran desconocidas hasta el 31 de diciembre de 2019 donde las Organización Mundial de la Salud (OMS), dio a conocer sobre un brote de neumonía el cual se originó en la ciudad Wuhan perteneciente a provincia de Hubei China. El 7 de enero del 2020 la OMS identificó un nuevo coronavirus denominado SARS-Cov-2 conocido como COVID-19, el 29 de febrero el Ministerio de Salud Pública (MSP) confirmó el primer caso positivo en Ecuador e inicia la elaboración de informes para el tratamiento médico de los casos, vigilancia epidemiológica, políticas de protección y comunicación de riesgos a la ciudadanía ecuatoriana. El 17 de marzo del 2020 inició el plan de emergencia sanitaria donde se estableció la suspensión de actividades económicas y laborales. La epidemia del coronavirus (COVID-19), afectó a la economía mundial de tres maneras principales: afectando directamente a la producción, creando trastornos en la cadena de suministro en el mercado, y por ende su impacto financiero en las empresas y mercados financieros.

La epidemia del coronavirus (COVID-19) represento una amenaza significativa para el SFPS ya que representa una participación y uno de los pilares importantes de la economía

solidaria del Ecuador. Además, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) también ha brindado a los ciudadanos mecanismos de apoyo para mitigar el impacto financiero por la epidemia del coronavirus (COVID-19) en el SFPS.

La presente investigación hace referencia al “Impacto financiero del COVID 19 en el sector financiero popular y solidario del ecuador, año 2021”. Esta investigación surge a partir de los años 2019, 2020 y 2021; considerando los primeros meses del 2020 que se confirmó la llegada de la epidemia del coronavirus (COVID-19) a Ecuador, ante esta situación marzo 14 del 2020 el presidente de la República decreta el estado de excepción en todo el territorio nacional con la suspensión de diferentes actividades económicas y el trabajo presencial. Esto provocó una crisis económica a gran escala afectando a personas, familias, pequeñas-medianas-grandes empresas, compañías, así como también a las Instituciones Financieras de la Economía Popular y Solidaria. La investigación tiene la finalidad, dar a conocer los efectos financieros provocados por el COVID-19 en relación con las captaciones y colocaciones de las Instituciones Financieras de la Economía Popular y Solidaria. Ante estos contextos, es primordial articular una respuesta a la crisis a través de estrategias financieras eficaces que permitan aliviar el impacto, tanto en la fase inicial, durante y en las posteriores fases de reactivación y recuperación.

Una vez revisado las distintas fuentes bibliográficas de los trabajos de investigación relacionadas se puede detallar los siguientes:

Según Torres et al. (2020), en el trabajo titulado “Efectos financieros y tributarios del COVID-19 en los contribuyentes personas naturales de Villavicencio, Comuna 7”, cuyo objetivo es analizar los efectos del COVID-19 en la información tributaria de las personas naturales de la ciudad de Villavicencio en la comuna 7 concluye señalando que el impacto de la crisis sanitaria COVID-19 generó efectos financieros como: la disminución de sus ingresos, cierres temporales de los negocios y endeudamiento financieros siendo estos los efectos más repetitivos según la encuesta aplicada para este sector.

Según Mendieta & Zambrano (2021), en el trabajo de titulado “Impacto financiero de la Pandemia COVID 19 en la industria hotelera de la ciudad de Guayaquil”, cuyo objetivo es analizar el impacto financiero post pandemia Covid-19 en la industria hotelera en la ciudad de Guayaquil concluye señalando que por la aparición del virus Covid-19 a principio del año 2020 el sector hotelero se vio enfrentado a una paralización en sus actividades económicas por la cuarentena y medidas estipuladas por el gobierno, por lo que, a pesar de ser un sector altamente sostenible en términos financieros se vio afectado agresivamente en sus ventas.

Según Cortés et al. (2020), en el trabajo titulado “Trabajo remoto en tiempos de COVID-19 y su impacto en el trabajador”, cuyo objetivo es entender cómo los

trabajadores interpretan y enfrentan la interacción de la vida laboral y la vida familiar, en el trabajo remoto, concluye señalando debido a la situación del COVID-19 los participantes decidieron retirar la figura de la empleada doméstica para evitar una mayor posibilidad de contagio y preservar la salud de su familia.

Por lo tanto, el objetivo de la investigación es determinar los efectos del COVID-19 en el ámbito financiero en las Instituciones Financieras de la Economía Popular y Solidaria, mediante análisis econométrico de cambio estructural, para la determinación de estrategias financieras que fortalezca la gestión de captación, colocación e indicadores financieros.

A continuación, se detallan algunos conceptos que forman parte de la investigación:

Conceptualización variable independiente: COVID-19

Pandemia

Se utiliza el término pandemia a la propagación mundial de una nueva enfermedad. Se produce una pandemia de gripe cuando un nuevo virus gripal surge y se propaga por el mundo en donde la mayoría de las personas no tienen inmunidad contra él. Por lo común, los virus que han causado pandemias con anterioridad han provenido de virus gripales que infectan a los animales (Mendieta & Zambrano, 2021).

Coronavirus

Los coronavirus son una extensa familia de virus que causan diversas afecciones, que van desde el resfriado común hasta enfermedades más graves, como ocurre con el coronavirus causante del síndrome respiratorio de Oriente Medio (MERS-CoV) y el que ocasiona el síndrome respiratorio agudo severo (SRAS-CoV). La nueva cepa de 17 coronavirus no se había encontrado antes en el ser humano. Los coronavirus se pueden transferir de los animales a las personas (transmisión zoonótica). Acorde con estudios exhaustivos al respecto, sabemos que el SRAS-CoV se transmitió de la civeta al ser humano y que se ha producido transmisión del MERS-CoV del dromedario al ser humano. Así mismo, se conoce que hay otros coronavirus circulando entre animales, que todavía no han infectado al ser humano (Mendieta & Zambrano, 2021, p.16).

Definición Covid-19

La enfermedad por coronavirus (COVID 19) es una enfermedad infecciosa causada por un coronavirus recientemente descubierto, un nuevo virus que ha propagado por todo el mundo puede causar desde síntomas leves hasta casos de enfermedad grave (CDC, 2020).

Como se propaga el COVID-19

Puede infectarse al entrar en contacto cercano (alrededor de 2 metros) con una persona que tenga COVID-19 generalmente se propaga principalmente de persona a persona, también puede infectarse por medio de gotitas respiratorias si una persona infectada tose estornuda o habla, también podría contraer la enfermedad al tocar una superficie o un objeto en los que este el virus y luego tocarse la boca, la nariz o los ojos (CDC, 2020).

Conceptualización variable dependiente: Impacto Financiero

Financiero

Financiero es todo aquello relativo a la gestión y obtención de capitales. Esto, tanto a pequeña como a gran escala, Asimismo, finanzas es una entidad dedicada a la intermediación financiera. Es decir, la empresa obtiene recursos de los depositantes y otorga préstamos a los agentes solicitantes es decir una entidad financiera. Cabe señalar que el campo financiero es diferente al contable, no se limita a reflejar la situación actual, por ejemplo, las cuentas de la empresa, sino una previsión de futuro. Esto constituye diferentes escenarios, desde los más conservadores hasta los más optimistas (Westreicher, 2020).

Análisis de la Cartera de crédito de las instituciones Financieras

Se centra su atención en el comportamiento de las operaciones de crédito, otorgando información valiosa sobre las posibles pérdidas ocasionadas por el incumplimiento de las obligaciones financieras contraídas por los clientes a través de reportes de Análisis de Operaciones, Análisis de Morosidad de Cartera y Análisis de Segmento de Crédito (Villacis, 2022).

Análisis del Desempeño Financiero de las Instituciones Financieras durante la Pandemia

En el Portalfindev (2021), señala que el desempeño financiero: “Es uno de los indicadores que se utilizan para medir el éxito de una institución de microfinanzas en términos de su rentabilidad”. Por lo tanto, se puede decir que el desempeño financiero, son los resultados cuantitativos que presentan, los indicadores de éxito que puede tener una empresa necesariamente deben enlazar con los objetivos propuestos de la empresa y así mostrar el camino que debe seguir.

Indicador financiero

Los indicadores financieros pueden determinar la capacidad de liquidez, el nivel de endeudamiento, la rentabilidad y la eficiencia de la empresa a través del balance general establecido. Esto permite que los indicadores financieros se utilicen como parte esencial del mejor desempeño contable, económico y financiero de una entidad u organización. Es necesario, principalmente para su correcta interpretación y comprensión, si se trata de un estudio de la propia empresa o de una empresa externa (Nava, 2009).

Tipos de indicadores Financieros

Los indicadores de rentabilidad, de liquidez, endeudamiento y eficiencia hacen posible determinar cuándo es adecuado conveniente aumentar el endeudamiento de la empresa para ampliar su inversión o generar una mayor productividad y producir una mayor rentabilidad de esta (Mendieta & Zambrano, 2021).

Metodología

En la investigación se empleó el método deductivo según Gutiérrez afirma que el método deductivo “es el método que permite pasar de afirmaciones de carácter general a hechos particulares” (Gutiérrez, 2016, p.24). Se aplicó este método partiendo de lo general a lo particular mediante el análisis de información obtenida del Sector Financiero Popular y Solidario, determinando el impacto causado por la crisis sanitaria de la epidemia del coronavirus (COVID-19) en las áreas financieras.

La investigación es de tipo documental porque “es el método investigativo basado en la revisión de textos, artículos, bibliografías, tesis, ya existentes sobre un tema” (González, 2017, p.26). Se utilizó la investigación documental porque se pretende analizar los documentos necesarios que contengan datos relacionados del SFPS.

El diseño no experimental es el que se realiza sin manipular en forma deliberada ninguna variable. El investigador no sustituye intencionalmente las variables independientes. Se observan los hechos tal y como se presentan en su contexto real y en un tiempo determinado o no, para luego analizarlos (Sampieri, 2017, p.34).

Se orienta al diseño no experimental, tipo de investigación documental y descriptiva; con la utilización de libros, folletos, revistas, manuales tanto de carácter científico como documentación de las Instituciones Financieras para resolver el problema que atraviesan las mismas. Para la obtención de resultados se tomó como base información documental como: estados financieros, registros de captaciones y colocaciones durante los períodos 2019, 2020 y 2021. El diseño de la investigación es Correlacional.

De acuerdo con lo manifestado por Rodríguez & Alipio (2017), el enfoque cuantitativo: “utiliza la recolección y el análisis de datos para contestar preguntas de investigación y probar las Hipótesis y confía en la medición numérica, el conteo y el uso de la estadística para establecer con exactitud patrones en una población” (p.106).

Según Ocaña (2015), manifiesta que el enfoque cualitativo: “consiste que en más de un conjunto de técnicas para recoger datos; es un modo de encarar el mundo de la interioridad de los sujetos sociales y de las relaciones que establecen con los contextos y con otros actores sociales” (p.15).

El enfoque utilizado en la presente investigación fue cualitativo y cuantitativo, cualitativo porque se describe y analiza las características de la población objeto estudio y la forma como está con la variable de la investigación, para establecer un análisis cuantitativo de con información numérica o de calificación para convertir en estadísticas para tomar decisiones empresariales

El nivel de investigación corresponde al descriptivo porque “este permite seleccionar las características fundamentales del objeto de estudio y su descripción detallada de las partes, categorías o clases” (Bernal, 2016, p.10). Esto se debe a que la investigación se describe situaciones y hechos con relación a las captaciones y colocaciones del SFPS.

Para López (2015), la población “es un conjunto de medidas o el recuento de todos los elementos que presentan una característica en común. El término población se usa para denotar el conjunto de elementos del cual se extrae la muestra” (p.69).

La población considerada para el estudio de la investigación corresponde a las 522 instituciones que integran el sector financiero popular y solidario (ver tabla 1).

Tabla 1

Instituciones financieras de la economía popular y solidaria

Segmento	N.º de Entidades
SEGMENTO 1	39
Activos mayores a USD 80 M	
SEGMENTO 2	46
Activos mayores a USD 20 M hasta USD 80 M	
SEGMENTO 3	84
Activos mayores a USD 5 M hasta USD 20 M	
SEGMENTO 4	163
Activos mayores a USD 1 M hasta USD 5 M	
SEGMENTO 5	190
Activos hasta USD 1 M	
TOTAL	522

Nota: Elaboración propia referencia

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS, 2011)

Muestra

Cobo et al. (2021), existen dos tipos de muestra probabilística y no probabilística, la selección de la muestra requiere la utilización de técnicas y procedimientos para obtener la muestra, que es un subconjunto que permite conocer las características en una parte de la población relacionadas a la investigación.

Se aplicó el muestreo probabilístico a través de la fórmula de cálculo para poblaciones finitas, determinando el tamaño de la muestra aleatoria simple.

$$n = \frac{z^2 p(1-p)N}{e^2(N) + Z^2 p(1-p)}$$

$$n = \frac{(1,65)^2(0,5)(1-0,5)(522)}{(0,05)^2(522) + (1,65)^2(0,5)(1-0,5)}$$

$$n = 180$$

Cálculo del tamaño de la muestra

- n: Tamaño de la muestra.
- N: 522
- Z: = 1,65 (Nivel de confianza; para el 90%)
- p: = 0,5 (Posibilidad de ocurrencia de un evento)
- q: = 0,5 (Posibilidad de no ocurrencia de un evento)
- E: = 0,05 (Error de la estimación, se considera el 5%)

Resultados

Institucionalidad de la Economía Popular y Solidaria

La Constitución de la República del Ecuador, vigente desde el año 2008, define al sistema económico es social y solidario como las formas de organización económica pública, privada, mixta, popular y solidaria.

En mayo del 2011, entra en vigor la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria, donde se define a la economía popular y solidaria como organizaciones económicas en la que sus integrantes realizan actividades de producción, intercambio, comercialización, financiamiento y consumo de bienes y servicios; es así como gracias a esta Ley y su Reglamento se crea la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) como el organismo de supervisión y control.

El Sector Financiero Popular y Solidario está conformado por:

- a) cooperativas de ahorro y crédito
- b) cajas centrales
- c) entidades asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales y cajas de ahorro
- d) entidades de servicios auxiliares; y,
- e) asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda.

Estas entidades, a excepción de las entidades de servicios auxiliares, se identifican, en principio, por su lógica asociativa y realizan actividades de intermediación financiera y

de responsabilidad social con sus socios, situando a las finanzas al servicio de las necesidades de las personas.

En cuanto a las entidades asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales y cajas de ahorro; cabe referir que, estas entidades en observancia del ordenamiento jurídico vigente realizan sus actividades únicamente con sus socios y son sujetas de autocontrol por parte de sus órganos internos.

Por otro lado, las organizaciones de la Economía Popular y Solidaria están conformada por:

- a) cooperativas de producción;
- b) cooperativas de consumo;
- c) cooperativas de vivienda;
- d) cooperativas de servicios.

Figura 1

Instituciones Financieras y Organizaciones de la Economía Popular y Solidaria



Nota: Contexto de la Economía Popular y Solidaria

Fuente: SEPS (2011)

El sector de la Economía Popular y Solidaria está compuesto por 16.577 organizaciones y 9'233.469 certificados de aportación, cuotas de admisión y aportes. Las cooperativas de ahorro y crédito son entidades predominantes en el Sector Financiero Popular y Solidario con un total de 488 instituciones; mientras que en el Sector Económico Popular y Solidaria las asociaciones son las más representativas con un total de 13.312 organizaciones.

Figura 2

Composición de la economía popular y solidaria a diciembre del 2021



Nota: Característica del sector de la Economía Popular y Solidaria

Fuente: SEPS (2021)

Instituciones del Sector Financiero Popular y Solidario (SFPS)

Se encuentra integrado por 516 cooperativas de ahorro y crédito, 4 asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, una caja central y una corporación; sin considerar estas dos últimas, las 520 entidades que conforman el sector registran 8,7 millones de certificados de aportación, con una suma de USD 21.533 millones en activos, USD 18.737 millones en pasivos y USD 2.798 millones en patrimonio.

Figura 3

Composición del SFPS por segmentos, a diciembre del 2021

SEGMENTO	NRO. ENTIDADES	NRO. CERTIFICADOS DE APORTACIÓN*	ACTIVOS (USD MILLONES)	CARTERA DE CRÉDITO (USD MILLONES)	DEPÓSITOS (USD MILLONES)
SEGMENTO 1 Activos mayores a USD 80 M	39	5.433.708	14.375	9.913	11.637
SEGMENTO 2 Activos mayores a USD 20 M hasta USD 80 M	46	1.343.500	1.990	1.539	1.398
SEGMENTO 3 Activos mayores a USD 5 M hasta USD 20 M	84	788.894	917	715	671
SEGMENTO 4 Activos mayores a USD 1 M hasta USD 5 M	163	437.026	434	332	295
SEGMENTO 5 Activos hasta USD 1 M	190	115.574	85	63	56
TOTAL	522	8.118.702	17.801	12.562	14.057

Nota: Característica del sector Financiero Popular y Solidario

Fuente: SEPS (2021)

En cuanto al dinamismo de una determinada serie temporal, existen instantes de tiempo, en el cual pueden ocurrir ciertos shocks o alteraciones que afectan de manera positiva o

negativa la evolución normal de la misma, esto se lo conoce económicamente como cambio de pendiente o quiebre estructural. Al existir un cambio de pendiente en un determinado punto temporal, este provoca que existan dos ecuaciones que modelen a la serie, una antes y después del shock. Si no se detecta ningún quiebre estructural, se puede modelar la serie con una sola ecuación para todo el horizonte de datos (Gujarati, 2010).

La prueba que ayuda a determinar si una serie posee o no quiebre estructural es el de CHOW. Lo primero que se debe realizar, es encontrar la ecuación que explique la evolución de una determinada serie. Para ello, se debe aplicar modelos ARMA, cuyos componentes muestran el constructor de series autorregresivas y de medias móviles. A continuación, los modelos estimados aplicando la metodología de lo general a lo particular:

Morosidad por regiones:

Morosidad Costa (MC):

$$MC = 6.698 + 0.679 * AR(1) - 0.627 * MA(4) - 0.282 * MA(9) + u$$

(0.00) (0.00) (0.00) (0.00)

$$R^2 = 0.70$$

Morosidad Sierra (MS):

$$MS = 5.229 + 0.831 * AR(1) - 0.671 * MA(2) + 0.485 * MA(10) + u$$

(0.00) (0.00) (0.00) (0.00)

$$R^2 = 0.56$$

Morosidad Amazonia (MA):

$$MA = 6.261 + 0.461 * AR(1) - 0.876 * MA(2) + u$$

(0.00) (0.00) (0.00)

$$R^2 = 0.49$$

Morosidad Insula (MI):

$$MI = 3.643 + 0.785 * AR(1) - 0.430 * MA(2) - 0.554 * MA(9) + u$$

(0.00) (0.00) (0.00) (0.00)

$$R^2 = 0.60$$

Una vez estimado lo modelos para cada una de las series de la morosidad por región, se aplica la prueba de Chow. Para ello se deben formular las siguientes hipótesis:

Ho: No existe quiebre estructural en el punto temporal evaluado; significancia (p) > 0.05.

Ha: Existe quiebre estructural en el punto temporal evaluado; significancia (p) < 0.05.

El valor de la significancia (p) es el resultado de la aplicación de la prueba de Chow, si este número resulta mayor a 0.05, se acepta la hipótesis nula (Ho), es decir no existe la evidencia estadística que, en el punto temporal evaluado, exista quiebre estructural. Pero, si resulta menor a 0.05, se rechaza la Ho a favor de la hipótesis alternativa (Ha), es decir existe cambio de pendiente. A continuación, los resultados:

Tabla 2

Aplicación de la prueba de quiebre estructural (Test de Chow)

Región	Test de Quiebre de Chow			
	Periodo 2019:06			
Costa	Estadístico-t	0.04	Significancia	0.99
	Log likelihood ratio	0.22		
Sierra	Estadístico-t	1.77	Significancia	0.16
	Log likelihood ratio	8.16		
Amazonía	Estadístico-t	0.61	Significancia	0.78
	Log likelihood ratio	104.85		
Insular	Estadístico-t	2.54	Significancia	0.04
	Log likelihood ratio	11.19		

Nota: Elaboración propia a partir del procesamiento econométrico de los datos de Morosidad a nivel nacional en Eviews 10.

De acuerdo con los resultados, solo los datos de morosidad de la región Insular rechazaron la hipótesis nula a favor de la hipótesis alternativa, es decir, existe un quiebre estructural en el mes de junio de 2019.

Tabla 3

Aplicación de la prueba de quiebre estructural (Test de Chow)

Región	Test de Quiebre de Chow			
	Periodo 2019:12			
Costa	Estadístico-t	5.28	Significancia	0.00
	Log likelihood ratio	20.23		
Sierra	Estadístico-t	1.89	Significancia	0.14
	Log likelihood ratio	8.66		
Amazonía	Estadístico-t	0.70	Significancia	0.55
	Log likelihood ratio	2.45		
Insular	Estadístico-t	3.20	Significancia	0.02
	Log likelihood ratio	13.60		

Nota: Elaboración propia a partir del procesamiento econométrico de los datos de Morosidad a nivel nacional en Eviews 10.

Con base a los resultados, solo los datos de morosidad de la región Costa e Insular rechazaron la hipótesis nula a favor de la hipótesis alternativa, es decir, existen quiebres estructurales en las series de dichas regiones en el mes de diciembre de 2019.

Tabla 4

Aplicación de la prueba de quiebre estructural (Test de Chow)

Región	Test de Quiebre de Chow			
	Periodo 2020:03			
Costa	Estadístico-t	12.15	Significancia	0.00
	Log likelihood ratio	36.04		
Sierra	Estadístico-t	5.23	Significancia	0.00
	Log likelihood ratio	20.08		
Amazonía	Estadístico-t	2.32	Significancia	0.04
	Log likelihood ratio	7.53		
Insular	Estadístico-t	3.40	Significancia	0.02
	Log likelihood ratio	14.28		

Fuente: Elaboración propia a partir del procesamiento econométrico de los datos de Morosidad a nivel nacional en Eviews 10.

Según los resultados, en todas las series de morosidad de las regiones del país se rechazó la hipótesis nula a favor de la hipótesis alternativa, es decir fueron afectadas por un quiebre estructural en el mes de marzo del 2020.

Tabla 5

Aplicación de la prueba de quiebre estructural (Test de Chow)

Región	Test de Quiebre de Chow			
	Periodo 2021:04			
Costa	Estadístico-t	0.76	Significancia	0.55
	Log likelihood ratio	3.73		
Sierra	Estadístico-t	0.03	Significancia	0.99
	Log likelihood ratio	0.15		
Amazonía	Estadístico-t	3.26	Significancia	0.03
	Log likelihood ratio	10.18		
Insular	Estadístico-t	25.61	Significancia	0.00
	Log likelihood ratio	54.86		

Fuente: Elaboración propia a partir del procesamiento econométrico de los datos de Morosidad a nivel nacional en Eviews 10.

De acuerdo con estas cifras, solo en los datos de morosidad de las regiones Amazónica e Insular se rechaza la hipótesis nula a favor de la hipótesis alternativa, es decir existen quiebres estructurales en dichas series para el mes de abril del 2021.

Tabla 6
Aplicación de la prueba de quiebre estructural (Test de Chow)

Región	Test de Quiebre de Chow			
	Periodo 2021:09			
Costa	Estadístico-t	1.36	Significancia	0.27
	Log likelihood ratio	6.44		
Sierra	Estadístico-t	1.52	Significancia	0.36
	Log likelihood ratio	7.36		
Amazonía	Estadístico-t	1.46	Significancia	0.24
	Log likelihood ratio	4.93		
Insular	Estadístico-t	0.30	Significancia	0.86
	Log likelihood ratio	1.56		

Nota: Elaboración propia a partir del procesamiento econométrico de los datos de Morosidad a nivel nacional en Eviews 10.

Con estos resultados, en todas las series de morosidad se acepta la hipótesis nula, es decir no existe evidencia estadística de la presencia de un quiebre estructural en septiembre de 2021.

Colocaciones a nivel nacional:

Colocaciones comerciales (CC):

$$CC = 20.40 + 0.936 * AR(1) - 0.433 * MA(4) + 0.551 * MA(7) + u$$

(0.00) (0.00) (0.02) (0.00)

$$R^2 = 0.95$$

Colocaciones consumo (CCO):

$$CCO = 20.50 + 0.902 * AR(1) - 0.908 * MA(6) + u$$

(0.00) (0.00) (0.02)

$$R^2 = 0.96$$

Colocaciones educativo (CE):

$$CE = 0.951 * AR(1) - 0.68 * AR(3) + 0.733 * AR(4) + 0.94 * MA(3) + u$$

(0.00) (0.00) (0.00) (0.00)

$$R^2 = 0.83$$

Colocaciones microcrédito (CM):

$$CM = 22.328 + 0.961 * AR(1) - 0.907 * MA(3) + u$$

(0.00) (0.00) (0.00)

$$R^2 = 0.98$$

Colocaciones vivienda (CV):

$$CV = 20.992 + 0.921 * MA(4) + u$$

(0.00) (0.00)

$$R^2 = 0.79$$

Una vez estimados los modelos econométricos para las colocaciones a nivel nacional, se aplica la prueba de quiebre estructural (Chow) con las mismas hipótesis planteadas en la morosidad. Los resultados:

Tabla 7
Aplicación de la prueba de quiebre estructural (Test de Chow)

Colocaciones	Test de Quiebre de Chow			
	Periodo 2019:06			
Comercial	Estadístico-t	0.821	Significancia	0.531
	Log likelihood ratio	4.554		
Consumo	Estadístico-t	0.167	Significancia	0.916
	Log likelihood ratio	0.671		
Educativo	Estadístico-t	0.65	Significancia	0.04
	Log likelihood ratio	2.65		
Microcrédito	Estadístico-t	0.283	Significancia	0.836
	Log likelihood ratio	1.123		
Vivienda	Estadístico-t	5.14	Significancia	0.015
	Log likelihood ratio	9.96		

Nota: Elaboración propia a partir del procesamiento econométrico de los datos de Morosidad a nivel nacional en Eviews 10.

De acuerdo con los resultados, solo las series de colocaciones a nivel nacional, tanto del sector educativo como de vivienda, rechazaron la hipótesis nula a favor de la hipótesis alternativa, es decir existió un quiebre estructural en julio de 2019.

Tabla 8
Aplicación de la prueba de quiebre estructural (Test de Chow)

Colocaciones	Test de Quiebre de Chow			
	Periodo 2019:12			
Comercial	Estadístico-t	2.981	Significancia	0.045
	Log likelihood ratio	13.454		
Consumo	Estadístico-t	21.844	Significancia	0.00
	Log likelihood ratio	36.340		
Educativo	Estadístico-t	2.047	Significancia	0.151
	Log likelihood ratio	10.407		

Tabla 8

Aplicación de la prueba de quiebre estructural (Test de Chow) (continuación)

Colocaciones	Test de Quiebre de Chow			
	Periodo 2019:12			
Microcrédito	Estadístico-t	2.837	Significancia	0.05
	Log likelihood ratio	9.337		
Vivienda	Estadístico-t	29.23	Significancia	0.00
	Log likelihood ratio	32.80		

Fuente: Elaboración propia a partir del procesamiento econométrico de los datos de Morosidad a nivel nacional en Eviews 10.

Con base a los resultados, todas las series de las colocaciones nivel nacional, excepto la del sector educativo, rechazaron la hipótesis nula a favor de la alternativa, es decir existió quiebre estructural para el mes de diciembre de 2019.

Tabla 9

Aplicación de la prueba de quiebre estructural (Test de Chow)

Colocaciones	Test de Quiebre de Chow			
	Periodo 2020:03			
Comercial	Estadístico-t	10.05	Significancia	0.00
	Log likelihood ratio	29.988		
Consumo	Estadístico-t	2.306	Significancia	0.112
	Log likelihood ratio	7.852		
Educativo	Estadístico-t	1.175	Significancia	0.370
	Log likelihood ratio	6.610		
Microcrédito	Estadístico-t	0.454	Significancia	0.717
	Log likelihood ratio	1.773		
Vivienda	Estadístico-t	3.211	Significancia	0.04
	Log likelihood ratio	6.684		

Fuente: Elaboración propia a partir del procesamiento econométrico de los datos de Morosidad a nivel nacional en Eviews 10.

Con base a los resultados, solo las series de colocaciones de los sectores comerciales y de vivienda rechazaron la hipótesis nula a favor de la hipótesis alternativa, es decir hubo quiebre estructural en marzo de 2020.

Captaciones a nivel nacional:

Depósito a la vista (DV):

$$DV = 1.001 * AR(4) + 0.777 * MA(1) + 0.756 * MA(2) + 0.916 * MA(3) + u$$

. (0.00) (0.00) (0.02) (0.00)

$$R^2 = 0.97$$

Cientes - Depósito a la vista (CDV):

$$CDV = 1.000 * AR(1) - 0.270 * MA(1) + u$$

(0.02) (0.00)

$R^2 = 0.90$

Captaciones a plazos (CP):

$$CP = 1.003 * AR(4) + 0.899 * MA(1) + 0.904 * MA(2) + 0.985 * MA(3) + u$$

(0.00) (0.00) (0.02) (0.00)

$R^2 = 0.98$

Cientes- Captaciones a plazos (CAP):

$$CAP = 0.965 * AR(1) - 0.742 * AR(4) + 0.778 * AR(5) + 0.989 * MA(4) + u$$

(0.00) (0.00) (0.02) (0.00)

$R^2 = 0.91$

Depósitos restringidos (DR):

$$DR = 1.000 * AR(1) + 0.389 * MA(5) + u$$

(0.02) (0.02)

$R^2 = 0.93$

Cientes – Depósito restringidos (CDR):

$$CDR = 14.137 + 0.837 * AR(2) + 0.704 * MA(1) - 0.475 * MA(4) - 0.732 * MA(5) - 0.476 * MA(6) + u$$

(0.00) (0.00) (0.00) (0.00) (0.00) (0.00) (0.00)

$R^2 = 0.96$

Estimados los modelos econométricos para las captaciones a nivel nacional, se aplica la prueba de quiebre estructural (Chow):

Tabla 10
Aplicación de la prueba de quiebre estructural (Test de Chow)

Captaciones	Test de Quiebre de Chow			
	Periodo 2019:06			
Depósito a la vista	Estadístico-t	2.354	Significancia	0.985
	Log likelihood ratio	0.32		
Clientes	Estadístico-t	0.313	Significancia	0.733
	Log likelihood ratio	0.699		

Tabla 10
Aplicación de la prueba de quiebre estructural (Test de Chow) (continuación)

Captaciones	Test de Quiebre de Chow			
	Periodo 2019:06			
A plazos	Estadístico-t	2.314	Significancia	0.996
	Log likelihood ratio	3.19		
Clientes	Estadístico-t	2.34	Significancia	2.36
	Log likelihood ratio	6.47		
Depósitos restringidos	Estadístico-t	0.075	Significancia	0.927
	Log likelihood ratio	0.171		
Clientes	Estadístico-t	0.674	Significancia	0.872
	Log likelihood ratio	0.342		

Fuente: Elaboración propia a partir del procesamiento econométrico de los datos de Morosidad a nivel nacional en Eviews 10.

Con base a los resultados, todas las series de captaciones y de clientes aceptaron la hipótesis nula, es decir no poseen evidencia de la ocurrencia de un quiebre estructural en el mes de junio de 2019.

Tabla 11
Aplicación de la prueba de quiebre estructural (Test de Chow)

Captaciones	Test de Quiebre de Chow			
	Periodo 2019:12			
Depósito a la vista	Estadístico-t	0.629	Significancia	0.782
	Log likelihood ratio	58.614		
Clientes	Estadístico-t	11.548	Significancia	0.000
	Log likelihood ratio	126.4655		
A plazos	Estadístico-t	5.205	Significancia	0.099
	Log likelihood ratio	121.36		
Clientes	Estadístico-t	386.163	Significancia	0.002
	Log likelihood ratio	562.948		
Depósitos restringidos	Estadístico-t	7.346	Significancia	0.002
	Log likelihood ratio	13.578		
Clientes	Estadístico-t	33.934	Significancia	0.006
	Log likelihood ratio	192.03		

Fuente: Elaboración propia a partir del procesamiento econométrico de los datos de Morosidad a nivel nacional en Eviews 10.

De acuerdo con los resultados, solo las series de captaciones de depósitos restringidos rechazan la hipótesis nula a favor de la alternativa, es decir existió un quiebre estructural en diciembre de 2019.

Por otro lado, en cuanto las series de clientes, todas rechazaron la hipótesis nula a favor de la alternativa, por lo que hubo quiebres estructurales para diciembre de 2019.

Tabla 12
Aplicación de la prueba de quiebre estructural (Test de Chow)

Captaciones	Test de Quiebre de Chow			
	Periodo 2020:03			
Depósito a la vista	Estadístico-t	20.345	Significancia	0.001
	Log likelihood ratio	108.001		
Clientes	Estadístico-t	10.438	Significancia	0.000
	Log likelihood ratio	107.990		
A plazos	Estadístico-t	2.364	Significancia	0.144
	Log likelihood ratio	72.605		
Clientes	Estadístico-t	90.293	Significancia	0.000
	Log likelihood ratio	185.602		
Depósitos restringidos	Estadístico-t	14.372	Significancia	0.000
	Log likelihood ratio	118.744		
Clientes	Estadístico-t	0.0925	Significancia	0.003
	Log likelihood ratio	0.938		

Fuente: Elaboración propia a partir del procesamiento econométrico de los datos de Morosidad a nivel nacional en Eviews 10.

Con base a los resultados, todas las series de captaciones (excepto a plazos) y de clientes rechazaron la hipótesis nula a favor de la hipótesis alternativa, es decir existe evidencia de la ocurrencia de un quiebre estructural en el mes de marzo de 2020.

Tabla 13
Aplicación de la prueba de quiebre estructural (Test de Chow)

Captaciones	Test de Quiebre de Chow			
	Periodo 2021:04			
Depósito a la vista	Estadístico-t	1.346	Significancia	0.281
	Log likelihood ratio	6.480		
Clientes	Estadístico-t	0.048	Significancia	0.999
	Log likelihood ratio	0.630		
A plazos	Estadístico-t	0.242	Significancia	0.911
	Log likelihood ratio	1.267		
Clientes	Estadístico-t	0.342	Significancia	0.632
	Log likelihood ratio	2.48		

Tabla 13

Aplicación de la prueba de quiebre estructural (Test de Chow) (continuación)

Captaciones	Test de Quiebre de Chow			
	Periodo 2021:04			
Depósitos restringidos	Estadístico-t	0.870	Significancia	0.563
	Log likelihood ratio	9.890		
Clientes	Estadístico-t	0.149	Significancia	0.996
	Log likelihood ratio	2.322		

Fuente: Elaboración propia a partir del procesamiento econométrico de los datos de Morosidad a nivel nacional en Eviews 10.

Los resultados muestran que, todas las series de captaciones y de clientes aceptaron la hipótesis nula, es decir no poseen evidencia de la ocurrencia de un cambio de pendiente en el mes de abril de 2021

Tabla 14

Aplicación de la prueba de quiebre estructural (Test de Chow)

Captaciones	Test de Quiebre de Chow			
	Periodo 2021:09			
Depósito a la vista	Estadístico-t	1.345	Significancia	0.364
	Log likelihood ratio	6.314		
Clientes	Estadístico-t	0.068	Significancia	0.990
	Log likelihood ratio	0.331		
A plazos	Estadístico-t	0.324	Significancia	0.653
	Log likelihood ratio	1.675		
Clientes	Estadístico-t	0.423	Significancia	0.785
	Log likelihood ratio	1.628		
Depósitos restringidos	Estadístico-t	0.885	Significancia	0.484
	Log likelihood ratio	4.033		
Clientes	Estadístico-t	0.274	Significancia	0.352
	Log likelihood ratio	2.694		

Fuente: Elaboración propia a partir del procesamiento econométrico de los datos de Morosidad a nivel nacional en Eviews 10.

Y finalmente, también como el caso anterior, todas las series de captaciones y de clientes aceptaron la hipótesis nula, es decir no poseen evidencia de la ocurrencia de un quiebre estructural en el mes de septiembre de 2021.

Estrategias financieras

- Ofrecer servicios financieros los cuales sean más atractivos en tasa, plazos y accesible para cualquier persona es decir no muy costoso, los requisitos no debe

ser una traba si no los adecuados y establecer más medios para dar a conocer sobre los servicios y productos financieros ofrecidos a los clientes/socios.

- Hacer uso de sus propios recursos, mitigar los gastos, llevar un control apropiado de los mismo y tomar las consecuencias de esta crisis causada por la epidemia de covid-19 como una oportunidad y no como una desventaja debido a que las cooperativas son factor clave para la recuperación después de la pandemia y realizar análisis exhaustivo al momento de otorgar crédito, llegar a un acuerdo con los socios sobre el pago de los créditos atrasados debido a la situación económica que enfrenta las familias por COVID-19 ofreciendo facilidades de pago.

Conclusiones

- La afectación financiera ocasionada por el COVID – 19 en las Instituciones Financieras del Sector de la Economía Popular y Solidaria tiene que ver con el retorno de las colocaciones debido a que sus socios se vieron imposibilitados a generar ingresos económicos ya que a diciembre del 2021 la distribución de cartera por segmento fue: segmento 1 el 81%, segmento 2 el 11%, segmento 3 el 6%, segmento 4 el 2%, segmento 5 el 0% y la distribución de la cartera por tipo el 49% consumo, 39% microcrédito, 10% vivienda y el 2% productivo. Esto conlleva a la generación de procesos como concesiones o refinanciamientos.
- La intermediación financiera en el SFPS que mide la relación entre captaciones (depósitos) y colocaciones (créditos) considerando la tasa que define el nivel de eficiencia con el que se están gestionando los recursos de una entidad financiera. En este sentido, a inicios de la pandemia (marzo 2020) partió con un valor de 97,52% y a diciembre del 2021 alcanzó un 88,69%, con un decrecimiento del 2% en relación con el 2020; el indicador tendió a la baja de 8,83%.
- La situación financiera de las Instituciones Financieras de la Economía Popular y Solidaria refleja el indicador de liquidez que muestra la disposición de recursos para realizar sus pagos de manera inmediata a diciembre del 2020 fue del 28,93% con relación al 2021 del 27,62% con poca volatilidad. Sin embargo, la solvencia del SFPS como la capacidad para hacer frente a sus deudas y obligaciones fue a diciembre del 2020 del 18,97% y que para finales del 2021 alcanzó el 17,48%.

Referencias Bibliográficas

- Cortés Díaz, G., Hena Godoy, N., & Osorio Linero, V. (2020). *Trabajo remoto en tiempos de covid-19 y su impacto en el trabajador*. (Tesis pregrado). Pontificia Universidad Javeriana, Bogotá.
<https://repository.javeriana.edu.co/bitstream/handle/10554/52814/Gabriela%20Corte%c>

c%81s%2c%20Nicolas%20Henao%2c%20Valentina%20Osorio%2c%20Diciembre%202020%20%281%29.pdf?sequence=1&isAllowed=y

- Bernal, C. (2016). *Metodología de la Investigación*. Colombia: Pearson Ediciones.
- CDC. (9 de 10 de 2020). *Department of Health Human Services-USA*. Lo que usted debe saber acerca del COVID-19 para protegerse a usted y a los demás: <https://www.cdc.gov/coronavirus/2019-ncov/downloads/2019-ncov-factsheet-sp.pdf>
- Cobo, B., Soler, S., Sordan, A., Hedro, M., Hoyos, J., Albaladejo, R., & Regidor, E. (2021). *Elementos básicos de metodología de investigación y apoyo para la creación de artículos científicos*. Madrid: Universidad Complutense.
- González, S. (2017). *Manual de redacción e investigación documental*. Argentina: Trillas País.
- Gujarati, D. (2010). *Econometría*. México: McGraw-Hill.
- Gutiérrez, R. (2016). *Introducción al Método Científico*. México: Esfinge.
- López, P. (2015). *Población muestra y muestreo*. Perú: Punto Cero.
- Mendieta Gonzabay, D. N., & Zambrano Pico, M. J. (2021). *Impacto financiero de la Pandemia COVID 19 en la industria hotelera de la ciudad de Guayaquil*. Guayaquil: Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.
- Nava Rosillón, M. A. (diciembre de 2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia* 14(48). http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009
- Ocaña, L. (2015). *Enfoques y métodos de investigación en las ciencias sociales y humanas*. Colombia: Ediciones de la U.
- Portalfindev. (2021). *Desempeño financiero*. <https://www.findevgateway.org/es/themas/desempeno-financiero#:~:text=El%20desempe%C3%B1o%20financiero%20es%20uno,en%20t%C3%A9rminos%20de%20su%20rentabilidad.>
- Rodríguez, A., & Alipio, P. (2017). *Métodos científicos de indagación y de construcción del conocimiento*. Cuba: Revista Escuela de Administración de Negocios.
- Sampieri, R. (2017). *Metodología de la investigación*. México: McGraw Hill.
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria [SEPS]. (2011,10 de mayo). *Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria*. Registro Oficial No. 444. <https://www.seps.gob.ec/base-legal/>
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria [SEPS]. (2021). *Rendición de Cuentas 2021*. <https://www.seps.gob.ec/wp-content/uploads/SEPS-Rendicion-de-Cuentas-2021.pdf>

www.visionariodigital.org

Torres Perea, K. L., Uribe Pineda, M. F., & Villegas Sabogal, F. S. (2020). *Efectos financieros y tributarios del COVID-19 en los contribuyentes personas naturales de Villavicencio, Comuna 7*. Villavicencio.

Villacís Villacís, E. N. (2022). “*Morosidad en el sector cooperativo del segmento 3 del Ecuador en tiempos de covid-19*”. (Tesis de Grado), Universidad Técnica de Ambato, Facultad de Contabilidad y Auditoría, Ambato.
<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/34450/1/T5252i.pdf>

Westreicher, G. (01 de agosto de 2020). *Financiero*.
<https://economipedia.com/definiciones/financiero.html>



El artículo que se publica es de exclusiva responsabilidad de los autores y no necesariamente reflejan el pensamiento de la **Revista Visionario Digital**.



El artículo queda en propiedad de la revista y, por tanto, su publicación parcial y/o total en otro medio tiene que ser autorizado por el director de la **Revista Visionario Digital**.



Indexaciones

