

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR
FACULTAD DE ECONOMÍA

Disertación previa a la obtención de título de Economista

La evolución de las microfinanzas y la educación financiera en Ecuador en el periodo 2008-2013: caso de estudio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito miembros de la Red Financiera Rural.

Gerardo Alejandro Sagbay Mosquera

alejo_sag@hotmail.com

Director: Economista Roberto Andrade

randrade@solidario.fin.ec

Quito, marzo de 2016

Resumen

En la presente investigación se realizó un análisis financiero de 20 cooperativas de ahorro y crédito miembros de la Red Financiera Rural (RFR) en el periodo 2008 – 2013. En el mismo periodo, se utilizó la base de datos de los registros de participación a los eventos de capacitación organizados por el Centro de Aprendizaje para Instituciones Microfinancieras, que es un proyecto de educación financiera de la RFR. En primer lugar se plantea la base teórica que sustenta el principio de las finanzas, hasta llegar al cuerpo teórico del cooperativismo, la economía popular y solidaria, hasta llegar al concepto de microfinanzas y la educación financiera. En el desarrollo de la presente investigación, se utilizaron los datos antes mencionados para realizar un análisis comparativo, adaptando la metodología CAMEL para la creación del indicador de desempeño financiero. De la misma forma, se utilizó esta metodología para calificar la participación de los miembros de la RFR del presente estudio. Con lo cual se ha determinado que la educación financiera impulsa el desempeño de las cooperativas miembros de la RFR, más no es un factor determinante para el desarrollo de las mismas.

Palabras clave: Microfinanzas, economía popular y solidaria, Red Financiera Rural, Centro de Aprendizaje para Instituciones Microfinancieras, cooperativa de ahorro y crédito, desempeño financiero, educación financiera.

Quiero dedicar esta disertación a mi padre, Gerardo Sagbay, quien con su admirable perseverancia, y su infranqueable determinación como un hombre de principios, me ha enseñado el verdadero valor de la vida. A mi madre, Lilian Mosquera, que luchó toda su vida por el bienestar de sus hijos con gran ahínco y un amor incondicional. A mi hermana, Alicia Sagbay, quien fue mi mentora y mi compañera, a quien admiro mucho. Agradezco a Dios, que me ha bendecido con la fortuna de tener a mi lado a grandes seres humanos.

Por último, un especial agradecimiento para mi director Roberto Andrade, por su guía en la culminación de este importante proceso.

La educación financiera y la evolución de las microfinanzas en Ecuador en el periodo 2008-2013: Caso de estudio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito miembros de la Red Financiera Rural.

Resumen	2
Introducción.....	9
Metodología de trabajo	12
<i>Preguntas de la Investigación</i>	12
<i>Pregunta general</i>	12
<i>Preguntas específicas</i>	12
Objetivo de la Investigación	12
<i>Objetivo general</i>	12
<i>Objetivos específicos</i>	12
Estrategia de investigación	13
Procedimiento metodológico	13
Fuentes de información	15
Delimitación de la investigación.....	16
Fundamentación Teórica.....	17
1. <i>Introducción a las Finanzas</i>	17
2. <i>Composición del Sistema Financiero</i>	18
3. <i>Introducción a la Economía Popular y Solidaria</i>	19
a) <i>La Economía Social</i>	19
4. <i>Las Finanzas Sociales</i>	20
5. <i>Microfinanzas</i>	22
a) <i>La Teoría de las microfinanzas</i>	22
b) <i>Reseña histórica de microfinanzas</i>	23
c) <i>Microcrédito</i>	24
6. <i>Marco Legal de las Instituciones Microfinancieras</i>	25
7. <i>Educación financiera para el desarrollo de las microfinanzas</i>	26
a) <i>Pirámide de Maslow</i>	26
1. <i>Microfinanzas en Latinoamérica</i>	27

1.1	<i>Situación actual de las microfinanzas en América Latina</i>	27
1.2	<i>Diferencias regionales en la industria microfinanciera</i>	27
1.3	<i>Las microfinanzas en Ecuador</i>	28
2.	<i>Aspectos generales de las cooperativas de ahorro y crédito miembros de la red financiera rural</i>	30
2.1	<i>Características Principales</i>	30
2.1.1	<i>Cobertura Geográfica</i>	30
2.1.2	<i>Clasificación por segmento según SEPS</i>	32
2.2	<i>Análisis de Microfinanzas</i>	32
2.2.1	<i>Activos y Pasivos</i>	32
2.2.2	<i>Cartera de Crédito</i>	34
2.2.3	<i>Rentabilidad</i>	34
2.2.4	<i>Liquidez</i>	35
2.3	<i>Análisis Financiero de las COAC miembros de la Red Financiera Rural</i>	36
2.3.1	<i>Análisis Financiero COAC Grandes</i>	37
2.3.2	<i>Análisis Financiero COAC Medianas</i>	42
2.3.3	<i>Análisis Financiero COAC Pequeñas</i>	48
3.	<i>La educación financiera para miembros de la Red Financiera Rural</i>	54
3.2	<i>Antecedentes del Centro de Aprendizaje para Instituciones Financieras</i>	54
3.3	<i>Programas y cursos de capacitación de CAMRED</i>	55
3.4	<i>Análisis de las instituciones inscritas en los cursos de capacitación de CAMRED</i>	56
3.5	<i>Análisis de equidad de género en capacitaciones de CAMRED</i>	58
4.	<i>Relación entre educación financiera y desempeño económico de las COAC miembros de la RFR</i>	60
4.2	<i>Análisis de datos mediante la metodología CAMEL</i>	60
4.3	<i>Resultados del análisis entre desempeño financiero y educación financiera</i>	62
	<i>Conclusiones</i>	75
	<i>Recomendaciones</i>	77
	<i>Referencias bibliográficas</i>	79
	<i>Anexos</i>	86

Índice de Gráficos

Gráfico No. 1: Esquema General del Sistema Financiero	18
Gráfico No. 2: Cobertura geográfica por región COACS miembros de RFR	31
Gráfico No. 3: Concentración geográfica por provincia	31
Gráfico No. 4: Evolución de activos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del caso de estudio de la RFR.....	32
Gráfico No. 5: Evolución de pasivos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del caso de estudio de la RFR.....	33
Gráfico No. 6: Evolución de cartera de crédito de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del caso de estudio de la RFR.....	34
Gráfico No. 7: Evolución del indicador de rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del caso de estudio de la RFR.....	35
Gráfico No. 8: Evolución de la liquidez global de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del caso de estudio de la RFR.....	36
Gráfico No. 9: Indicador de morosidad de la cartera de crédito por tipo de negocio COAC Grandes..	38
Gráfico No. 10: Indicador de eficiencia financiera COAC Grandes.....	39
Gráfico No. 11: Indicador de rentabilidad COAC Grandes	40
Gráfico No. 12: Indicador de liquidez COAC Grandes	41
Gráfico No. 13: Indicador de morosidad de la cartera de crédito por tipo de negocio COAC Medianas	43
Gráfico No. 14: Indicador de eficiencia financiera COAC Medianas	44
Gráfico No. 15: Indicador de rentabilidad COAC Medianas	46
Gráfico No. 16: Indicador de liquidez COAC Medianas	47
Gráfico No. 17: Cartera de crédito por segmento e indicador de morosidad total de la cartera de crédito COAC Pequeñas.....	49
Gráfico No. 18: Indicador de eficiencia financiera COAC Pequeñas	50
Gráfico No. 19: Indicador de rentabilidad COAC Pequeñas	51
Gráfico No. 20: Indicador de liquidez COAC Pequeñas	52
Gráfico No. 21: Porcentaje de participación del personal de COAC miembros de RFR por género masculino y femenino en eventos de CAMRED	59

Índice de Tablas

Tabla No. 1: Resumen de indicadores financieros COAC Grandes.....	42
Tabla No. 2: Resumen indicadores financieros COAC Medianas	47
Tabla No. 3: Resumen indicadores financieros COAC Pequeñas	53
Tabla No. 4: Participación de los miembros de la RFR por tipo de evento	55
Tabla No. 5: Participación miembros RFR a capacitaciones de CAMRED	57
Tabla No. 6: Ponderación de indicadores financieros para calificación COAC.....	61
Tabla No. 7: Resultados del análisis COAC Guaranda	62
Tabla No. 8: Resultado de análisis COAC 29 de Octubre.....	63
Tabla No. 9: Análisis de resultados COAC Atuntaqui	63

Tabla No. 10: Análisis de resultados CACPE Pastaza	64
Tabla No. 11: Análisis de resultados COAC Chone	65
Tabla No. 12: Análisis de resultados COAC Cooprogreso	65
Tabla No. 13: Análisis de resultados COAC Jardín Azuayo	66
Tabla No. 14: Análisis de resultados COAC San José.....	66
Tabla No. 15: Análisis de resultados COAC FINANCOOP	67
Tabla No. 16: Análisis de resultados COAC Padre Vicente Ponce Rubio	67
Tabla No. 17: Análisis de resultados COAC Mujeres Unidas	68
Tabla No. 18: Análisis de resultados COAC 4 de Octubre	68
Tabla No. 19: Análisis de resultados COAC Ambato.....	69
Tabla No. 20: Análisis de resultados COAC Luz del Valle	70
Tabla No. 21: Análisis de resultados COAC La Benéfica	70
Tabla No. 22: Análisis de resultados COAC Fernando Daquilema.....	71
Tabla No. 23: Análisis de resultados COAC Kullki Wasi	71
Tabla No. 24: Análisis de resultados COAC Nueva Huancavilca	72
Tabla No. 25: Análisis de resultados COAC Maquita Cushunchic.....	73
Tabla No. 26: Análisis de resultados COAC Chibuleo	73

Índice de Anexos

Anexo A: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC Guaranda.....	86
Anexo B: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC 29 de Octubre.....	87
Anexo C: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC Atuntaqui.....	88
Anexo D: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de CACPE Pastaza.....	89
Anexo E: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC San José	90
Anexo F: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC Cooprogreso .	91
Anexo G: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC Jardín Azuayo.....	92
Anexo H: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC Chone	93
Anexo I: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de FINANCOOP	94
Anexo J: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC Nueva Huancavilca	95
Anexo K: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC Maquita Cushunchic	96
Anexo L: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC Fernando Daquilema	97
Anexo M: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC Luz del Valle	98
Anexo N: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC Mujeres Unidas	99
Anexo O: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC 4 de Octubre	100
Anexo P: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC Chibuleo.....	101
Anexo Q: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC Kullki Wasi..	102
Anexo R: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC La Benéfica .	103

Anexo S: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC Ambato	104
Anexo T: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC Padre Vicente Ponce Rubio.....	105
Anexo U: Consolidado indicadores financieros por institución microfinanciera	106

Introducción

Durante los últimos 12 años las microfinanzas han tomado gran importancia dentro de la economía social¹ y han experimentado un notable crecimiento en el Ecuador (Red Financiera Rural – RFR y Corporación Andina de Fomento - CAF, 2007). En efecto, según la Dirección Nacional de Estudios de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (2012) el nivel de profundización de la cartera de microcrédito del Sistema Financiero Nacional al 2012 creció 3.86% en comparación con el año 2002, cuyo valor fue de 0.29 puntos porcentuales. Entre las entidades que otorgaron la mayor cantidad de créditos se encuentran los bancos con 1.310 millones de dólares aproximadamente (46.6% del total de la cartera), seguido del sistema de cooperativas –quienes son el objeto de estudio- con 1.168 millones de dólares aproximadamente (41.6% del total) para el año 2012 (Dirección Nacional de Estudios SBS, 2012).

Es así, que las microfinanzas se han convertido en una alternativa para el desarrollo socio económico del sector informal de la economía, que corresponde a la población sin acceso al sistema laboral formal, es decir no trabajan bajo dependencia y mantienen todo tipo de estrategias de sobrevivencia; por ejemplo trabajo ambulante, prestación de servicios a domicilio, entre otros (Torres, 2010). El sector informal de la economía ecuatoriana representa 43.3% del total de la población económicamente activa a diciembre de 2013 (Banco Central del Ecuador - BCE, 2013), y de este sector dependen miles de familias del país.

En un estudio realizado por la Corporación Andina de Fomento - CAF (2014) cuyo objetivo era evaluar el conocimiento de temas financieros de la población ecuatoriana, se encontró que de una muestra de hombres y mujeres² de diferentes niveles socioeconómicos de las zonas urbanas y rurales, un cuarto de la población no contaba con ningún producto financiero, como una cuenta de ahorro o corriente, mientras que un tercio señala que no adquirió ningún producto en los últimos años, sobre todo en zonas rurales. Por tanto el microcrédito podría tener un potencial crecimiento por una demanda insatisfecha que corresponde a gran parte de la población económicamente activa.

En Ecuador una de las mayores consolidaciones en microfinanzas es el sistema de COAC (Cooperativas de Ahorro y Crédito). Para el año 2014 existen 39 entidades registradas en la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria - SEPS³ (2014), a diferencia del año 2000 en el que se registran 26 cooperativas en la SBS (Superintendencia de Bancos y Seguros), que hasta el año 2012 se encargó de regular a dichas entidades.

¹ En la Conferencia Regional de la OIT (2009) se define a la economía social como un concepto que designa a empresas y organizaciones, especialmente cooperativas, sociedades mutuales, asociaciones y fundaciones, las cuales tienen la característica específica de producir bienes, servicios y conocimiento, a la vez que persiguen tanto los objetivos sociales y económicos, y promueven la solidaridad.

² Se realizaron 1200 encuestas con un margen de error de +-2.83%.

³ La SEPS es una entidad técnica de supervisión y control de las organizaciones de la economía popular y solidaria, que busca el desarrollo, estabilidad, solidez y correcto funcionamiento del sector económico popular y solidario (SEPS, 2014).

Ante el evidente crecimiento del sistema microfinanciero y el aumento del número de COAC en la última década es importante resaltar que dichas entidades cumplen un rol fundamental que es el mejoramiento de las condiciones de vida de las personas; es decir el objetivo de disminuir la pobreza. Por tanto, dichas entidades no solo deben procurar cumplir sus metas sociales, sino también deben responder por una eficiencia económica que garantice la sostenibilidad en el largo plazo, que en algunos casos se impone sobre los principios sociales que mantienen las cooperativas.

De este modo, la educación financiera se ha transformado en una importante herramienta que no sólo responde a necesidades de conocimientos financieros por parte de los demandantes de crédito, sino también es una necesidad que responde al fortalecimiento del capital humano con el que cuentan las cooperativas de ahorro y crédito. De esta forma, la educación financiera se enfoca también hacia la capacitación y la oferta de servicios para el mejoramiento de recursos humanos, que a su vez generan un impacto positivo para los clientes que acceden a dichas entidades.

Debido a las particularidades y datos señalados anteriormente, la presente disertación se enfoca en la importancia de la educación financiera, desde el punto de vista del fortalecimiento de recursos humanos, y su influencia en el desempeño financiero que han tenido las cooperativas de ahorro y crédito miembros de la RFR (Red Financiera Rural) en el periodo comprendido entre el año 2008 a 2013. El periodo de tiempo considerado en el análisis se da por una parte debido a las reformas al marco jurídico del país en el año 2008. Por otro lado, se considera un rango de tiempo que permite observar la evolución que han tenido los principales indicadores financieros y la influencia de la educación financiera para el desempeño de las cooperativas de ahorro y crédito.

Por otro lado, se toma en consideración las cooperativas miembros de la RFR debido a que dicho organismo ha provisto de información histórica de los estados financieros de todos sus miembros dentro del segmento de microfinanzas, además de información histórica de las capacitaciones a las que han asistido las cooperativas a través de CAMRED (Centro de Aprendizaje para Instituciones Microfinancieras).

En este sentido, el primer capítulo consta de la situación general de las cooperativas de ahorro y crédito miembros de la RFR, partiendo desde un estudio cualitativo y cuantitativo. Dentro del primer apartado se ha podido concluir que existe gran concentración geográfica de las cooperativas en la región sierra centro, donde se ubica el 40% de dichas entidades, seguido de la región sierra norte, donde se concentra el 30% de las cooperativas del presente estudio. Adicional, conforme a la clasificación de la SEPS por segmento del volumen de activos, el 45% de las cooperativas de análisis corresponde al segmento 2, las cuales mantienen activos entre 20 millones de dólares hasta 80 millones de dólares, mientras que el 30% de las cooperativas de estudio están en el segmento 1 con activos mayores a 80 millones de dólares. El 25% restante se encuentra clasificado en los segmentos 3 y 4, las cuales mantienen activos entre 1 millón de dólares hasta 20 millones de dólares. Se puede concluir que la mayoría de cooperativas de análisis están dentro del grupo de entidades medianas.

En referencia al análisis financiero, las cooperativas grandes han mantenido un buen desempeño, mostrando índices de deterioro leves, en el caso de la morosidad de la cartera de crédito, la cual es de 4,4% al año 2013. También se evidencia una evolución positiva en los índices de rentabilidad,

eficiencia en la generación de márgenes de intermediación, y amplia liquidez. El ROE (rentabilidad sobre patrimonio) para el año 2013 llega a 9%, mientras que el ROA (rentabilidad sobre activos) es de 1,3%. La eficiencia financiera sobre el patrimonio es de 12% y la liquidez llega a 24% en dicho año. Por otro lado, las cooperativas medianas reflejan un desempeño medio, ya que la mayoría de sus índices financieros muestran deterioros importantes. Por una parte, la morosidad de la cartera de crédito es de 7,7% a diciembre del año 2013. La evolución de los índices de rentabilidad son decrecientes, llegando a 10% de ROE en el año 2013, que en comparación con el año 2012 se encuentra 2 puntos por debajo. En cuanto al ROA presenta un decrecimiento de 0,3%, llegando a un índice de 1,4% al año 2013. La eficiencia financiera de las cooperativas medianas presenta también un deterioro de 3 puntos entre el año 2012 al 2013, llegando a un nivel de eficiencia sobre el patrimonio de 10%. El único indicador que mantiene un nivel creciente es la liquidez, la cual incrementó 2 puntos entre el año 2012 al 2013, llegando a un índice de liquidez de 19%. En otro sentido, las cooperativas pequeñas muestran índices similares a los del grupo de cooperativas medianas, sin embargo su evolución es creciente en los indicadores de rentabilidad, eficiencia y liquidez, y presenta indicadores de morosidad más bajos, es decir de 5,9% al año 2013, comparable a la morosidad de cooperativas grandes. De esta forma, se puede concluir que a pesar de que el tercer grupo no maneja los mismos volúmenes que las cooperativas grandes y medianas, ha logrado mantener indicadores similares considerando un desempeño financiero medio alto.

Una vez realizado el análisis de la situación financiera que ha mostrado el panorama general de las cooperativas de estudio, se procede a realizar el estudio de la educación financiera. En el capítulo 2, se describe a CAMRED, que es la institución que brinda servicios de capacitación. Además, en esta sección se describen los programas y cursos que se han implementado. Por otro lado, se detalla la participación que han tenido las cooperativas de ahorro y crédito dentro de este centro, donde se ha registrado el número de inscripciones del personal que forma parte de cada cooperativa dentro del periodo de análisis. Por último se describe la participación del personal de las cooperativas de estudio por género. En este apartado se ha podido concluir que los seminarios taller nacionales, los foros, y los talleres inhouse que organizó CAMRED fueron los eventos que más acogida tuvieron por parte de las cooperativas de ahorro y crédito. Adicional, se puede decir que la mayoría del personal que accedió a las capacitaciones fueron hombres, ya que representan el 60% del total registrado en promedio del periodo de análisis.

Por último, se realiza el estudio de la influencia de la educación financiera para el desempeño de las cooperativas de ahorro y crédito de la presente investigación, donde se ha utilizado la metodología CAMEL para realizar una calificación de desempeño financiero, y compararla con la calificación de educación financiera de acuerdo al número de participaciones en los eventos realizados por CAMRED. Los resultados generales del análisis muestran que el 70% de las cooperativas de ahorro y crédito mejoran su calificación de desempeño global tras participar en los eventos de educación financiera, lo cual es una evidencia de que la educación financiera ha tenido una influencia positiva dentro del desempeño y mejora en el ámbito financiero de las cooperativas de ahorro y crédito del presente estudio.

Metodología de trabajo

Preguntas de la Investigación

Pregunta general

¿Cómo ha contribuido la educación financiera al desempeño económico de las instituciones microfinancieras (IMF's) miembros de la Red Financiera Rural en el periodo 2008-2013?

Preguntas específicas

- ¿Cómo han evolucionado los indicadores financieros más importantes de las COAC miembros de la RFR?
- ¿Cómo se ha desarrollado la participación en capacitaciones de las COAC miembros de la RFR?
- ¿Cuál es la influencia entre la educación financiera que han recibido las COAC por medio de capacitaciones, y el desempeño económico de dichas instituciones?

Objetivo de la Investigación

Objetivo general

Realizar una evaluación sobre la educación financiera para el desempeño económico de las instituciones microfinancieras miembros de la Red Financiera Rural en el periodo 2008-2013.

Objetivos específicos

- Analizar la situación financiera de las cooperativas de ahorro y crédito miembros de la RFR en el periodo 2008-2013, a través de los principales indicadores provistos de los estados financieros de dichas instituciones.
- Determinar la participación de las cooperativas de ahorro y crédito en el Centro de Aprendizaje para Instituciones Microfinancieras en el periodo 2008-2013, considerando el número de eventos, foros, charlas, que se realizaron durante el periodo mencionado.
- Hallar la relación o influencia entre educación financiera y el desempeño económico de las COAC miembros de la Red Financiera Rural, considerando la metodología CAMEL adaptada al presente estudio.

Estrategia de investigación

La presente investigación ha utilizado técnicas de investigación mixta, es decir, se han utilizado datos de carácter cualitativo y cuantitativo. Dentro de los datos cuantitativos se puede encontrar la base de datos de los estados financieros de las cooperativas de ahorro y crédito del presente estudio, así como la información sobre la participación de dichas entidades en los periodos 2008 a 2013. Por otro lado, se analizaron las características del sector microfinanciero, así como su evolución y normativa vigente, por lo tanto se atribuye el análisis de los datos cualitativos.

La técnica de investigación utilizada fue descriptiva, donde se explicó la evolución de los datos financieros, de capacitaciones, y se cuantificó el resultado obtenido de la influencia de la educación financiera hacia el desempeño de las cooperativas del presente estudio. La presente investigación plantea un contexto de microfinanzas enfocado hacia los miembros de la Red Financiera Rural, así que refleja la realidad de un grupo específico.

De esta forma, se han utilizado fuentes estadísticas de los datos publicados por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, que por un lado ha provisto de información histórica de 9 cooperativas. Debido a que este organismo no cuenta con datos históricos de las demás cooperativas de análisis, la información restante ha sido provista por la base de datos de la Red Financiera Rural, quienes realizan publicaciones trimestrales sobre los resultados de los índices financieros y sociales de sus miembros. Por otro lado, la información sobre capacitaciones ha sido provista por el Centro de Aprendizaje para Instituciones de Microfinanzas - CAMRED. Dicha información ha sido utilizada para la realización de cálculos que permitan determinar la influencia de la educación desde un enfoque de fortalecimiento del capital humano y el desempeño en el ámbito financiero de las cooperativas del presente estudio.

Procedimiento metodológico

En primer lugar, se realizará un compendio teórico, partiendo de la conceptualización de las finanzas, así como sus características y los actores que participan dentro de ella. De este modo, se articula un cuerpo conceptual que permitirá comprender la economía popular y solidaria, donde se abordarán las teorías de la economía social, las microfinanzas, y su correspondiente reseña histórica. También es importante señalar que se describirá el marco legal de las instituciones microfinancieras. Se propone también un aporte teórico sobre la educación financiera que es parte fundamental del presente estudio.

El segundo paso consta del análisis de los aspectos generales de las cooperativas miembros de la RFR, donde se observan las características cualitativas y cuantitativas de dichas entidades. Posteriormente, se identificará la evolución de los principales indicadores financieros por grupos de cooperativas denominadas: grandes, medianas y pequeñas. Esta clasificación se realiza debido a la extensión que conlleva el análisis individual de 20 cooperativas de ahorro y crédito. Sin embargo los resultados individuales se encuentran en la sección de **Anexos**. De esta forma, se pretende

determinar el desempeño financiero que han tenido las cooperativas de ahorro y crédito en el periodo comprendido entre los años 2008 a 2013. Los indicadores que se utilizarán para el presente estudio son los siguientes: morosidad de la cartera de crédito, eficiencia financiera, rentabilidad, y liquidez. Debido a la falta de información histórica desagregada en los estados financieros, sólo se han considerado los índices antes mencionados.

Además, se analizará la participación de las cooperativas del presente estudio dentro de los talleres y eventos organizados por el Centro de Aprendizaje para Instituciones de Microfinanzas. Se eligió el análisis de 20 cooperativas debido a que la base de datos del Centro de Aprendizaje para Instituciones de Microfinanzas no se encontraba completa en algunas entidades, sin embargo esta muestra representa alrededor del 74% del total de las cooperativas miembros de la RFR, la cual se considera importante. Cabe destacar que se observará la participación del personal de las cooperativas inscritas en capacitaciones por género para determinar un nivel de equidad.

Por último, se realiza el cálculo de la calificación global a través de la adaptación de la metodología CAMEL y el procedimiento planteado por el autor, que permitió determinar la importancia de la educación (en el enfoque del fortalecimiento hacia el capital humano) para el desempeño financiero de las cooperativas miembros de la RFR. Adicionalmente, se presentan las conclusiones, recomendaciones y descubrimientos en la presente disertación.

En el presente apartado se planteará la base teórica de la metodología utilizada para la creación del indicador de desempeño financiero y de educación financiera de los miembros de la RFR del presente estudio. La metodología CAMEL, según Asobancaria (2015) es una evaluación de la solidez financiera de empresas de cualquier sector, en este caso de microfinanzas, mediante indicadores cuantitativos, abarcando 5 áreas:

- (C) Capital adecuado
- (A) Calidad de activo
- (M) Capacidad de gerencia
- (E) Rentabilidad
- (L) Situación de liquidez

En base a esta estructura, cada eje tiene indicadores que representan cada uno de los pilares. Conforme a la metodología CAMEL, se asigna una calificación a cada indicador de los principales ejes expuestos, en base a una evaluación de parámetros estadísticos descriptivos. En el presente estudio se utilizarán los rangos delimitados a partir de la media y la desviación estándar.

De acuerdo a la posición en la que se encuentren los indicadores financieros se aplicará una calificación entre 1 a 5, siendo 1 el mejor puntaje y 5 el peor. Los rangos utilizados estarán medidos de acuerdo a las características del indicador, es decir, si el incremento del índice representa un deterioro del mismo, este será calificado de forma inversa con 5 si el indicador tiene el valor más alto, y 1 si registra un valor bajo. El periodo de análisis está comprendido de 6 años, desde el año 2008 al año 2013.

Por otro lado, los rangos utilizados por Asobancaria (2015) para la calificación de los índices en el presente estudio serán los siguientes:

- $(-\infty; -2 \text{ desv. est.})$ = calificación de 5, si el índice es mayor – mejor; y 1 si menor es mejor
- $(-2 \text{ desv. est.}; -1 \text{ desv. est.})$ = calificación de 4, si el índice es mayor; y 2 si menor es mejor
- $(-1 \text{ desv. est.}; +1 \text{ desv. est.})$ = calificación de 3, si el índice es mayor; y 3 si menor es mejor
- $(+1 \text{ desv. est.}; +2 \text{ desv. est.})$ = calificación de 2, si el índice es mayor; y 4 si menor es mejor
- $(+2 \text{ desv. est.}; +\infty)$ = calificación de 1, si el índice es mayor; y 5 si menor es mejor

Debido a que no existe información detallada de las cooperativas que se analizarán en el presente estudio, solo se calcularán los indicadores de morosidad de la cartera, eficiencia financiera, rentabilidad del patrimonio y de los activos, y la liquidez general. De este modo, se adaptará el análisis CAMEL, ya que éste abarca indicadores específicos de cada eje y es más completo. De este modo, sólo se utilizará la metodología como base para calcular los indicadores de desempeño financiero y de educación financiera, adaptando así la metodología de calificación de los indicadores para la creación de un nuevo índice global, que será comparado con la calificación final de cada institución para determinar si la educación financiera tiene una influencia sobre la mejora en la posición de la calificación global de las instituciones microfinancieras de la presente investigación.

Fuentes de información

Para el desarrollo de la presente disertación se utilizarán fuentes secundarias, las mismas que serán provistas a través de las siguientes instituciones:

- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)
 - Boletines Financieros mensuales publicados en el segmento de estadísticas financieras de la institución reguladora. Cabe destacar que solo existe información pública histórica de las instituciones microfinancieras clasificadas en el segmento uno, de acuerdo al criterio determinado por la SEPS.
- Red Financiera Rural (RFR)
 - Base de datos financiera histórica de las instituciones microfinancieras miembros de la RFR, las cuales no registran datos históricos en la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS).
- Centro de Aprendizaje para Instituciones de Microfinanzas (CAMRED)
 - Base de datos histórica del número de participaciones de las Cooperativas de Ahorro y Crédito durante el periodo de investigación.
 - Base de datos de participaciones a foros y cursos de miembros de la RFR por género.

La información financiera histórica de las cooperativas miembros de la Red Financiera Rural se encuentra disponible en la Superintendencia de Bancos y Seguros hasta el año 2012, y para el 2013 se encuentra disponible en la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. En cuanto a la educación financiera, la información que se necesitará recopilar es la del número de instituciones que se han inscrito en capacitaciones en el Centro de Aprendizaje para Instituciones Microfinancieras, ya que al ser una institución privada no publica este tipo de datos.

Delimitación de la investigación

La presente disertación se enfoca en el estudio de las instituciones microfinancieras miembros de la Red Financiera Rural, específicamente las entidades denominadas cooperativas de ahorro y crédito. Se han tomado como unidad de estudio a dichas instituciones en primer lugar por su naturaleza regida por el ámbito social y su carácter asociativo, que a diferencia de otras entidades que están dentro del sistema de microcrédito, sus clientes también son socios de la entidad financiera; y en segundo lugar, debido a que realizan intermediación financiera no tradicional, es decir, el principio del crédito no busca fines de lucro exclusivamente, y en sus inicios no se basó en una garantía física o en un activo del prestatario, sino en una garantía definida por Yunus (1997) como “confianza mutua”.

Por otro lado, se ha tomado en cuenta el periodo desde el 2008 al 2013 debido a la última reforma del marco jurídico del país, donde en la Constitución de la República del Ecuador en el artículo 283 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; y tiene por objetivo garantizar la producción y reproducción de las condiciones materiales e inmateriales que posibiliten el buen vivir.

De la misma forma, el artículo 311 de la Constitución señala que:

El sector financiero popular y solidario se compondrá de cooperativas de ahorro y crédito, entidades asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales, cajas de ahorro. Las iniciativas de servicios del sector financiero popular y solidario, y de las micro, pequeñas y medianas unidades productivas, recibirán un tratamiento diferenciado y preferencial del Estado, en la medida en que impulsen el desarrollo de la economía popular y solidaria.

A partir del reconocimiento legal del sector de la economía popular y solidaria se crea de la Ley Orgánica y Reglamento General de la Economía Popular y Solidaria publicada mediante Registro Oficial 444 de fecha 10 de diciembre de 2012. Por último, el estudio se limita al análisis de CAMRED porque este centro es exclusivamente de capacitación a diferencia de otros proyectos que mantiene la RFR que se enfocan en otros aspectos que no hacen referencia directa a educación financiera.

Fundamentación Teórica

Es importante enmarcar el tema de investigación dentro de un cuerpo teórico que sustente el presente estudio, partiendo desde la contextualización general sobre finanzas, su estructura y composición, continuando con la economía social y solidaria, hasta la creación del concepto denominado microfinanzas a través de una breve reseña histórica. Adicionalmente, se pretende desarrollar el cuerpo teórico de la metodología CAMEL, que será utilizada para calcular el indicador final de desempeño financiero y la educación financiera. Por otro lado, se analiza la creación del microcrédito como una alternativa hacia aquellos agentes económicos sin capacidad de acceso hacia el sistema financiero formal, así como sus orígenes, el marco legal que rige a las instituciones de microfinanzas, y la evolución del sector microfinanciero en el Ecuador.

1. Introducción a las Finanzas

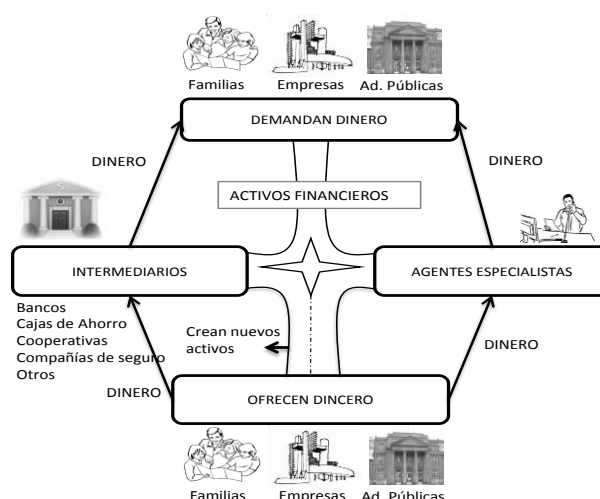
Las finanzas están presentes en las actividades cotidianas de las personas. Dentro del esquema global el sistema financiero según Pampillón, De la Cuesta, Ruza y Paz (2009: 36) se define como:

Un conjunto articulado de flujos financieros movilizados mediante instrumentos financieros cuyos precios, cantidades y demás condiciones se determinan en los correspondientes mercados a los que concurren intermediarios financieros y agentes no financieros de la economía.

Para complementar la definición López y Sebastián (2002) mencionan que los tres elementos básicos de todo sistema financiero son: intermediarios, activo financiero y el mercado o lugar de intercambio de los activos. Por otro lado Merton y Bodie (1999) establecen que un principio básico de las finanzas es satisfacer las preferencias de consumo de la sociedad, que incluye todas las necesidades básicas para vivir, como la alimentación, vestimenta, vivienda. Adicional a esto, López y Sebastián (2002) señalan que los intermediarios financieros pueden ser de dos tipos: entidades de crédito y no entidades de crédito. Dentro de las entidades de crédito se puede mencionar a bancos públicos, bancos privados, cajas de ahorro y cooperativas de ahorro y crédito –estas últimas son sujeto del presente estudio. A pesar de que la estructura del sistema financiero puede variar en algunos países, el esquema general de las instituciones que participan en él se comprende de las instituciones antes mencionadas.

El **Gráfico No. 1** muestra la dinámica del sistema financiero, en el que interactúan agentes económicos a través de la mediación de una entidad financiera bancaria o no bancaria que orienta el dinero hacia aquellos que lo demandan. En el caso de los intermediarios financieros, se realiza la denominada transformación de activos, es decir que facilitan que los activos pasen de unos a otros mediante la adecuación de las necesidades de la cantidad y plazo del prestamista o prestatario, la diversificación del riesgo, y la facilidad de mecanismos de pago (Castillo, Montero y Montilla, s.f.).

Gráfico No. 1: Esquema General del Sistema Financiero



Fuente: Introducción a los Sistemas Financieros (Castillo, Montero y Montilla, s.f.)

Elaboración: Alejandro Sagbay

En el caso de los mediadores o agentes especialistas, como se observa en el **Gráfico No. 1** su función se limita a suministrar la comunicación entre agentes superávitaros y deficitarios actuando como brokers ganando una comisión por sus servicios. Este esquema de mediación sólo contribuye a la circulación de dinero y es propio del mercado de valores, lugar donde se manejan conceptos como títulos, acciones de empresas y otros (Castillo, Montero y Montilla, s.f.).

2. Composición del Sistema Financiero

Tomando como referencia la clasificación de Castillo, Montero y Montilla (s.f.) se asignará una definición aproximada de cada uno de los elementos que conforma el sistema financiero. En primer lugar, los intermediarios financieros son entidades que captan o recaudan el dinero de agentes económicos con excedentes, o también denominados superávitaros, y lo canalizan hacia aquellos agentes cuyos gastos superan sus ingresos, en cuyo caso se los denomina deficitarios.

En segundo lugar, el activo financiero según López y Sebastián (2002:2-4) se define como:

Valores emitidos por las unidades económicas deficitarias que tienen como características principales: el grado de liquidez en función de su facilidad de convertirse en dinero, el riesgo, y la rentabilidad.

En este sentido, los activos financieros permiten transferir recursos entre agentes económicos y diversificar el riesgo existente por la cantidad de dinero prestada y el cumplimiento del plazo otorgado por la entidad financiera (Castillo, Montero y Montilla, s.f.).

Por último se encuentra el mercado, catalogado por López y Sebastián (2002) como el espacio o el lugar por medio del cual se intercambian activos financieros. Entre las funciones más importantes los autores resaltan que los mercados financieros permiten la comunicación y el contacto entre los

agentes que acceden a él. Además, se encarga de fijar los precios de los instrumentos financieros y proporciona liquidez a los activos.

Después de haber realizado una aproximación conceptual del esquema general del mecanismo de funcionamiento del sistema financiero, así como de los actores que participan en él, es importante contextualizar la base de los principios en los que se rigen las cooperativas de ahorro y crédito, que en teoría forman parte del sistema financiero, sin embargo, según Morales y Yáñez (2007) dichas entidades responden a intereses económicos, y sobre todo sociales, con el fin de mejorar las condiciones de vida de sus socios. Adicionalmente, a partir del año 2013 las cooperativas de ahorro y crédito han sido clasificadas dentro del nuevo ente regulador denominado Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

3. Introducción a la Economía Popular y Solidaria

a) La Economía Social

Durante los últimos 4 años en Ecuador se ha promovido fuertemente al sector rural como una alternativa potencial de desarrollo económico. Es así que Coraggio (2013) menciona que existen varios caminos que han optado los países latinoamericanos para institucionalizar la economía social como en los países de Venezuela, Bolivia y Ecuador, que han realizado procesos constituyentes recientes colocando a la ESS (Economía Social y Solidaria) como eje principal de una ruptura institucional. Por otro lado, García y López (2011) mencionan que la construcción de la nueva forma de hacer economía, economía social y solidaria, requiere del poder social, ideológico y político.

Una aproximación conceptual de la Economía Social y Solidaria es propuesta por el Instituto de Capacitación y Formación Mutual Carlos Castillo (s.f.) que define a la Economía Social y Solidaria como:

Se refiere a un conjunto de movimientos, iniciativas, experiencias y organizaciones, que con mayor o menor coincidencia en relación a sus orígenes, formas jurídicas, principios y propósitos, convergen en un intento por construir y consolidar "otra forma" de hacer economía, distinta de la economía empresarial capitalista y de la economía pública.

Al respecto conviene decir que Quesada (2008) indica que el enfoque de la economía social tiene como objetivo trabajar para sus miembros y para la sociedad, a fin de satisfacer necesidades precisas de interés colectivo. Con esto Guidice (2005) plantea que los principales valores de la Economía Social son: la libre adhesión, democracia, el beneficio colectivo, contribución al desarrollo de las personas, independencia de poderes y la reinversión de los excedentes de la gestión financiera social. Por otro lado, Razeto (1999) reflexiona que la economía y la solidaridad no son metas logradas ni realidades perfectas, sino caminos, de proyectos e iniciativas que permiten construir una nueva forma de ver a la economía en la realidad del capitalismo. Según Orellana (2009) la economía solidaria se ciñe a la búsqueda de libertades y oportunidades para el futuro, planteando una visión positivista de la construcción de un esquema social más justo, equitativo, y digno.

Además, Coelho (2004) plantea que la economía solidaria puede ser observada a través de la creación de nuevas organizaciones sociales y económicas que han desarrollado iniciativas locales y comunitarias diversas. Así mismo Coelho (2004) menciona que las redes financieras sociales y económicas cobran fuerza en sectores rurales e incluso urbanos que se encaminan hacia la construcción de una economía alternativa. Por último, el Instituto de Capacitación y Formación Mutual Carlos Castillo (s.f.) concluye que un factor común de las organizaciones de economía popular y solidaria es que estas propician espacios de participación a sus integrantes y se convierten en fuertes aliados de los Estados en la resolución de problemas diversos.

A partir de estos conceptos es importante determinar el trasfondo histórico que conlleva a la existencia de la economía social y solidaria. En este sentido Perez , Etxezarreta y Guridi (2008) indican que este concepto se remonta al siglo XIX, donde autores como John Stuart Mill y León Walras fueron quienes nombraron a este particular sector que se creaba como resultado de los problemas característicos de la sociedad capitalista. Por otro lado, Guidice (2005) menciona que podría identificarse el punto de nacimiento de la Economía Social y Solidaria en 1844, con los pioneros de Rochdale, como reacción colectiva frente a la exclusión y a las barreras de entrada al consumo y al trabajo que planteaba el mercado y la concepción social de la época.

4. Las Finanzas Sociales

Dentro del esquema de economía social y solidaria las organizaciones que han sido tradicionalmente consideradas como núcleo son las cooperativas, mutualidades y asociaciones (Perez, Etxezarreta y Guridi, 2008). No obstante, Muñoz (2007: 38) propone agrupar las alternativas que existen dentro de la economía social en 4 modalidades: finanzas cooperativas, microfinanzas, finanzas éticas y las finanzas solidarias.

Del tal modo que dichas instituciones, en especial las cooperativas, responden a lo que denomina Hubenthal (2001) como eficiencia empresarial, que además de sus principios sociales comprenden una dinámica que permita desarrollar mejores mecanismos de servicios financieros y no-financieros a sus socios, para que de esta forma las instituciones puedan mantener una estructura sostenible y sólida. Así pues, Eme, Laville, y Maréchal (2001) mencionan que más allá de su eficiencia en la prestación de servicios sociales y financieros, estas organizaciones también contribuyen al cambio institucional y a la formación de capital social⁴ a través de la creación de espacios locales de participación y autonomía. De otro modo, según el Programa Nacional de Finanzas Populares, Emprendimiento y Economía Solidaria - PNFPEES (2012) las instituciones financieras populares y solidarias deben articular iniciativas de ahorro y crédito locales y alternativos que prioricen el desarrollo.

⁴ Chao, R. y Prébois, A. (2001) definen al capital social como: "La capacidad de cooperar y de actuar juntos utilizando o creando los vínculos sociales necesarios para conseguir objetivos solidarios y sostenibles comunes."

Dentro del contexto Quiñones y Suminal (s.f.) definen a las Finanzas Sociales como:

Buscan responder a las tres mayores crisis de la sociedad: la crisis del hombre consigo mismo, la crisis entre los seres humanos, y entre el hombre y su medio ambiente. Frente a esas crisis, las Finanzas Sociales, reforzando el capital social, en otras palabras, trayendo la sociedad para más cerca de los valores de las personas, ayudan a crear las condiciones para un desarrollo sustentable.

Así mismo, Ibañez, Partal y Gómez (2006) mencionan que las finanzas sociales deben ser multidisciplinarias, donde se incorpore la dimensión humana a las finanzas y se practiquen concepciones técnicas, así como filosóficas, éticas y sociológicas. Cabe destacar que uno de los factores que contribuyen al fortalecimiento del capital social son las acciones de un Estado fuerte e intervencionista que desarrolle y propicie las condiciones para incrementar el empleo en las zonas marginales de la economía. Además, Riza (2002) propone que debe existir un compromiso de los actores políticos para diseñar un marco legal que permita el desarrollo de las finanzas sociales.

A manera de ejemplo Coraggio (2013) menciona que en los países de Ecuador, Bolivia, Venezuela y Argentina se reafirma el papel del Estado como representante de un proyecto popular y como director del proceso económico, pero es solamente en los tres países andinos que la planificación integral vuelve a ser puesta en el centro del proceso de desarrollo de un nuevo régimen económico. Sin embargo, Riza (2002) menciona que para sistematizar las finanzas sociales dentro de la política pública se requieren acciones colectivas y paralelas que desarrollen un discurso que incentive las propuestas de finanzas sociales existentes.

De acuerdo a las diferentes posturas sobre el objetivo de las finanzas sociales es importante plantear algunas reflexiones. Si bien se ha mencionado que las cooperativas de ahorro y crédito se enmarcan fuera del contexto de finanzas tradicionales, las mismas forman parte del sistema financiero. Por lo tanto, no sólo deben responder a objetivos de desarrollo y participación social, también deben plantear objetivos de sostenibilidad, generando un equilibrio entre la formación de capital social y eficiencia financiera.

Por otro lado, en el caso de Ecuador, se ha fortalecido el marco institucional en el que se engloban las finanzas sociales, a través de la diferenciación de los conceptos de finanzas tradicionales y finanzas populares y solidarias. Sin embargo, es importante mencionar que se han desarticulado los mecanismos que permitían el trabajo conjunto de un sistema financiero global. En este sentido se ha dado lugar a la concentración de entidades microfinancieras en áreas específicas del país, evidenciando problemas de cohesión a nivel social, y falta de cooperación a nivel financiero.

5. Microfinanzas

a) La Teoría de las microfinanzas

Según Gulli (1999) en su obra "Microfinanzas y Pobreza" la teoría de microfinanzas se ha desarrollado en temas como reducción de pobreza, empoderamiento de la mujer, desarrollo económico y a pesar de la variedad de los temas que se abordan se evidencian dos tendencias; la primera, un enfoque de sostenibilidad financiera y, la segunda, el enfoque de reducción de la pobreza.

En general, de forma teórica y econométrica se ha demostrado que el sector financiero contribuye a mejorar el crecimiento económico de un país subdesarrollado (Levine, 1997). Mediante el uso de modelos de crecimiento endógenos, diversas teorías financieras han logrado relacionar el impacto de la dinamización del ahorro y el crédito de los intermediarios financieros con la tasa de crecimiento económico. Por ejemplo, el trabajo de King y Levine (1993) mide el grado y la eficiencia del desarrollo financiero de 1960 a 1990 en 80 países. Los autores determinaron que el nivel de crédito total otorgado al sector privado por parte de los bancos privados y por las instituciones no financieras, como la participación de pasivos en relación al producto interno bruto afectan positivamente la tasa de crecimiento económico. En síntesis, se ha encontrado evidencia de que el sector financiero puede beneficiar en conjunto a toda la economía.

La teoría de microfinanzas dentro de la teoría económica financiera ha tenido poco tiempo de estudio (Hassan, 2002) y está enfocado a la teoría de los contratos (Cabezas, 2007). En general existen tres tipos de contratos: préstamo grupal, incentivos dinámicos y repago regular (Prescott, 1997). El contrato más popular es el crédito grupal y se entiende como el préstamo a un individuo que forma parte de un grupo, ya sea por ejemplo de vecinos o amigos o un gremio específico (asociados por su voluntad), dicho préstamo lo realiza una institución financiera donde todas las personas se responsabilizan del pago de préstamos individuales que forman parte de su grupo.

El contrato de incentivos dinámicos consiste en un mecanismo de incentivos y castigos, es decir al inicio de la operación se realiza un préstamo pequeño y conforme el cliente cumpla debidamente con los plazos de pago de la deuda adquirida el monto del préstamo se incrementa; al contrario, si el prestatario incurre en mora, se limita toda posibilidad de acceso a otro crédito. El estudio de Armendáriz y Morduch (2000) muestra que entre mayor sea el peso de la sanción social, mayor será la obligación del prestatario para pagar su deuda. El estudio se realizó mediante la construcción de un modelo analítico en el que la obligación financiera está en función de la sanción social de no tener acceso a un préstamo futuro.

Uno de los mayores problemas de la segmentación social por parte del sistema financiero tradicional es el que explica Keeton (1979) mediante el racionamiento del crédito, es decir, existe un mercado competitivo en el que demanda y oferta encuentran el equilibrio; sin embargo en la realidad el

equilibrio walrasiano⁵ no se cumple ya que la demanda de crédito supera a la oferta independientemente de la tasa de interés, produciéndose por tanto una falla de mercado. Es importante mencionar la contribución de Akerlof (1970) como de Stiglitz y Rothschild (1976) quienes explicaron la lógica de los mercados bajo información asimétrica. Los modelos de los autores mencionados permiten determinar las razones del racionamiento del crédito que en resumen se definen como el riesgo moral⁶ y la selección adversa⁷. En este sentido, los dos tipos de contratos mencionados anteriormente tienen una característica común que es la disminución o eliminación de problemas de asimetría de información y de riesgo moral debido a que los miembros del grupo pueden presionarse a sí mismos a pagar el crédito evitando mayores costos a la institución financiera (Cabezas, 2007).

Por último, el contrato con repagos regulares se refiere a que el prestatario debe realizar pagos frecuentes y reembolsar el crédito de forma rápida después de haberlo adquirido. Según Morduch (1999) este esquema muestra dos ventajas de implementar este contrato: (1) los prestatarios indisciplinados salen del sistema; y (2) muestran su comportamiento crediticio y el riesgo de otorgar crédito. A pesar de que teóricamente los fundamentos descritos centran su objetivo en beneficiar a las instituciones microfinancieras como a las personas que acceden a préstamos, existe una fuerte crítica de que estos mecanismos no se cumplen en la realidad (Wright, 1999). En los estudios realizados por Morduch (1999) se observa que no se ha logrado la sostenibilidad financiera y que muchos de los programas que se implementan poseen poca capacidad de penetración en el mercado.

En el caso de Ecuador los préstamos grupales son más frecuentes en zonas rurales poco pobladas, donde las comunidades se asocian según sus actividades económicas o afinidades culturales. Por otro lado, los mecanismos de incentivos dinámicos son utilizados como bases para la metodología en la creación de productos financieros, así como los contratos de repagos regulares, donde las entidades microfinancieras pueden conocer el historial crediticio de sus clientes. Sin embargo los créditos de mayores montos son otorgados más frecuentemente a largo plazo, ya que la mayoría son préstamos que involucran actividades de inversión agrícola o productiva, por tanto se da la necesidad de un plazo mayor para el pago de los montos dispuestos.

b) Reseña histórica de microfinanzas

Desde las primeras nociones sobre finanzas y crecimiento económico se mantuvo la postura de que para mejorar las condiciones de vida de la población es importante el acceso a recursos financieros (Lacalle, 2001). Ante esto Hicks (1965: 11) sugiere que el mundo pobre “necesita de manera especial

⁵ León Walras (1874) en su obra “Elementos de economía política pura” propone el primer intento teórico de estudiar las interacciones entre oferta y demanda, y concluye que la sumatoria de todos los mercados tiende naturalmente a un punto de equilibrio a través de los precios, permitiendo así que oferta y demanda se anulen.

⁶ Ocurre cuando los agentes tienen más incentivos para realizar actividades de mayor riesgo. Si los prestamistas suben la tasa de interés los prestatarios se motivan a invertir en actividades de mayor riesgo lo que ocasiona un rendimiento menor esperado del prestamista, obligándolo a racionar el crédito.

⁷ El prestamista aplica una misma tasa de interés a todos los agentes. Ante una subida de las tasas los demandantes se ven desmotivados para acceder a un préstamo por lo que el prestamista raciona el crédito.

asistencia y consejo”. En este sentido durante varias décadas atrás se han creado organismos internacionales para el desarrollo como el Banco Mundial, mismo que ha financiado proyectos para el avance de los países subdesarrollados en la disminución de la pobreza (Pampillón, 1995). Sin embargo, a pesar del esfuerzo de dichos organismos, no se han cumplido los objetivos planteados, incluso en los informes de Desarrollo Humano del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (2013) mencionan que a pesar del gran impulso que han tenido las economías emergentes como Brasil, India y China los índices de desigualdad internacional, al igual que la pobreza y exclusión en algunos países han aumentado, aunque en menor proporción que décadas anteriores.

En este breve contexto histórico las microfinanzas nacen como una alternativa al sistema financiero tradicional como mecanismo de inclusión de aquellos agentes económicos de segmentos de la población con incapacidad de acceso al crédito, ya sea por bajos ingresos o por su situación geográfica distante de las zonas urbanas (Gulli, 1999). Por otro lado Gutiérrez (2003) expone que en los países en vías de desarrollo el concepto de microfinanzas está ligado al concepto de informalidad ya que los préstamos se otorgan a las personas que no tienen acceso al sector laboral formal. Por otro lado según Cohen (2002) en su obra “Microfinanzas y Pobreza” plantea que las microfinanzas contribuyen al proceso de aliviar la pobreza, y uno de los impactos más importantes es el de reducir la vulnerabilidad. Esto quiere decir ampliar la capacidad, oportunidad y acceso de las personas como mecanismo de inclusión financiera.

También, mediante el proceso de intermediación microfinanciero se promueve la creación de microempresas, de tal forma que contribuyan a la generación de mayores ingresos, incrementando así la oferta laboral y la dinámica del sector informal para el desarrollo de los sectores más vulnerables (González, Prado y Miller, 2002). Además, las microfinanzas desempeñan un rol importante en la reducción de pobreza, a través de la provisión de servicios financieros. Según Arce (2006) dichos servicios financieros pueden ser mecanismos de inversión, ahorro, o préstamos; específicamente microcréditos, entre otros. De esta forma, se logra una mayor profundización financiera (Gulli, 1999), al permitir que hogares y personas que se encuentran en la línea de pobreza o bajo la misma, puedan acceder a programas de microcrédito.

c) Microcrédito

Otro concepto que se plantea acerca de microfinanzas es el de microcrédito, enunciado en la Conferencia Internacional sobre Microcréditos (1997: 9), la cual tuvo lugar en Washington y menciona que:

Los Microcréditos son programas de concesión de pequeños créditos a los más necesitados de entre los pobres para que éstos puedan poner en marcha pequeños negocios que generen ingresos con los que mejoran su nivel de vida y el de sus familias.

En otras palabras, es una herramienta que permite potenciar el desarrollo de pequeñas empresas mediante el acceso a recursos monetarios requeridos por sectores sociales marginales.

La historia del microcrédito, según la obra “Economía de las Microfinanzas” de Armendáriz y Morduch (2012) nace a partir del caso más conocido de Muhammad Yunus y la fundación del

Grameen Bank en Bangladesh, hace aproximadamente 30 años. Muhammad Yunus, conocido como “banquero de los pobres” consolidó el banco Grameen Bank en 1976 con el fin de facilitar recursos económicos a los más pobres a través del otorgamiento de créditos. Bajo el contexto social y económico de aquel entonces era imposible que tanto agricultores como personas que desempeñaban actividades productivas en pequeña escala puedan acceder a un préstamo en el sistema financiero.

El profesor Muhammad Yunus (1997), en su libro “Hacia un mundo sin pobreza” expone con varios argumentos que otorgar préstamos a personas de bajos recursos tiene un bajo riesgo crediticio, ya que eliminar la dependencia hacia agiotistas, obtener una ganancia en la actividad económica que desempeña y ser reconocido como sujeto de crédito en el sector financiero, interpretado comúnmente como confianza, constituye un incentivo para pagar las cuotas del crédito.

6. Marco Legal de las Instituciones Microfinancieras

Las COAC se rigen bajo la Ley Orgánica y Reglamento General de la Economía Popular y Solidaria publicada mediante Registro Oficial 444 de fecha 10 de diciembre de 2012. En su artículo primero define a la economía popular y solidaria como:

Para efectos de la presente Ley, se entiende por economía popular y Solidaria a la forma de organización económica, donde sus integrantes, individual o colectivamente, organizan y desarrollan procesos de producción, intercambio, comercialización, financiamiento y consumo de bienes y servicios, para satisfacer necesidades y generar ingresos, basadas en relaciones de solidaridad, cooperación y reciprocidad, privilegiando al trabajo y al ser humano como sujeto y fin de su actividad, orientada al buen vivir, en armonía con la naturaleza, por sobre la apropiación, el lucro y la acumulación de capital.

Cabe recalcar que en el artículo 85 de la misma ley se establece lo siguiente:

Las cooperativas de ahorro y crédito deberán mantener índices de solvencia y prudencia financiera que permitan cumplir sus obligaciones y mantener sus actividades de acuerdo con las regulaciones que se dicten para el efecto, en consideración a las particularidades de los segmentos de las cooperativas de ahorro y crédito. Las regulaciones deberán establecer normas al menos en los siguientes aspectos: a) Solvencia patrimonial; b) Prudencia Financiera; c) Índices de gestión financiera y administrativa; d) Mínimos de Liquidez; e) Desempeño Social; y, f) Transparencia.

Históricamente cambia el ente regulador a partir del año 2012 otorgando a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria el control de las Cooperativas de Ahorro y Crédito que anteriormente eran reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

7. Educación financiera para el desarrollo de las microfinanzas

Con respecto a la educación financiera, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE, 2005: 4) la define como:

El proceso por el cual los consumidores financieros/inversionistas mejoran su entendimiento de productos financieros, conceptos y riesgos, y a través de la información, instrucción y/o consejos objetivos, desarrollan las habilidades y confianza para volverse más conscientes de los riesgos financieros y las oportunidades, para tomar decisiones informadas, para conocer dónde acudir para obtener ayuda, y para tomar otras acciones efectivas para mejorar su bienestar financiero.

Dentro del contexto de las instituciones microfinancieras, la educación comprende una herramienta eficaz para el fortalecimiento de recursos humanos que permitan entender las necesidades de sus clientes. Nagarajan y Meyer (2005: 9) sostienen que: “Se requiere un enfoque integrado para atender las áreas rurales⁸”. En este sentido no sólo es necesario el desarrollo individual de las finanzas sociales, sino además, incorporar servicios no financieros como capacitaciones y asistencias técnicas que permitan un desarrollo sostenible.

Por su parte, Cohen (2002) menciona que la educación financiera es parte integral del proceso de estrategias financieras que requieren de un conjunto de conocimientos, habilidades y actitudes sobre la administración financiera para la planificación a futuro. Por otro lado, Orellana (2009) menciona que uno de los principales problemas que limitan el desarrollo de las finanzas sociales a nivel meso es la poca transparencia del sector microfinanciero. En ese sentido, la transparencia de información y el manejo adecuado de ella se convierten en factores fundamentales que deben ser analizados por las instituciones para proveer servicios a la población y a sus clientes de forma eficiente y equitativa.

a) Pirámide de Maslow

No existe una base clara para la determinación de un esquema de educación financiera, sin embargo se ha tratado de relacionar el alcance que puede tener este factor para el desarrollo de las microfinanzas analizadas en el presente estudio. Se ha tomado como referencia la pirámide de Maslow interpretada desde el punto de vista financiero mediante Webislam (2008) en el que sugiere que durante todos los procesos y pasos de la pirámide es necesario contar con la educación financiera necesaria con la que los ingresos que reciba un agente económico brinden el bienestar adecuado y permitan satisfacer necesidades fisiológicas, de seguridad, afiliación hasta llegar a la cumbre de la pirámide que es la autorrealización. Esta explicación de forma general puede utilizarse para representar la importancia y la posible influencia del factor educación dentro del esquema de microfinanzas. Al adquirir mayores destrezas financieras, es posible llegar a un punto clave en el manejo de una institución financiera, como se explica en la pirámide de Maslow.

⁸ El enfoque de las cooperativas es en esencia social, por tanto muchas de ellas se han ubicado en zonas rurales, donde se concentran mayores niveles de pobreza y exclusión del sistema tradicional financiero.

1. Microfinanzas en Latinoamérica

1.1 Situación actual de las microfinanzas en América Latina

Según el informe de Microfinanzas en América Latina y el Caribe publicado por el Fondo Multilateral de Inversiones (2013) esta región ha atravesado una gran evolución en relación a tamaño de mercado y productos ofertados, donde el microcrédito ha sido un factor fundamental para la consolidación del desarrollo. La relación entre la cartera de microcrédito y el PIB de cada país y el tamaño de sus sistemas financieros destacan la importancia de este mercado. En efecto, en los casos de Bolivia la cartera de microcrédito representa más del 13 % PIB respectivamente. Al comparar el tamaño del sector de microfinanzas con el sistema financiero encontramos que en países como Bolivia y Ecuador representa más del 35 % y 20 % del sistema financiero, respectivamente.

1.2 Diferencias regionales en la industria microfinanciera

Existen importantes diferencias al momento de comparar los países de América Latina en función del desempeño de la industria microfinanciera y su influencia dentro del crecimiento económico de las regiones (Pineda y Carvallo, 2010). El estudio realizado por Cuasquer y Maldonado (2011), coordinadores del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, refleja que para los países de estudio (Colombia, Ecuador, El Salvador, México y Paraguay) no se evidenció un concepto específico de microfinanzas en ninguna de las instancias normativas vigentes.

Sin embargo, conceptos como microcrédito o micro seguros son de mayor mención en la regulación. Por otro lado, en el ranking de evaluación del marco regulatorio realizada por el The Economist Intelligence Unit (2011) sitúa a Paraguay en la 10ª posición y en la 14ª a Ecuador y El Salvador, mientras que Colombia y México se encuentran en la 19ª posición de 54 países. A pesar de encontrarse en una mejor posición dentro del ranking, los países en los que se realizó la encuesta mencionada anteriormente muestran que la percepción de la regulación está dividida entre entidades que afirman que la normativa es favorable, como en los casos de México y Colombia, y las que consideran que es un desincentivo para el desarrollo de las microfinanzas (Ecuador y Paraguay).

Por otro lado, según Cuasquer y Maldonado (2011) los operadores de microfinanzas más importantes en los países que fueron el objeto de estudio (Latinoamérica) son las cooperativas de ahorro y crédito. En segundo lugar se ubican las cajas solidarias, y por último las ONG. La cantidad de instituciones varía según el país que se analice ya que responde a la realidad de cada mercado. En este sentido, en el año 2011, Brasil contaba con 1,367 cooperativas, Ecuador con aproximadamente 1100, México 710 cooperativas, y Paraguay con aproximadamente 419 cooperativas. A pesar de la importancia del número de entidades que mantiene cada país, el nivel de profundización de servicios, relacionado al número de usuarios de acceso a préstamos como potenciales microempresarios existentes, es bajo (64.3% para el caso de Ecuador en 2007, 14.59% en México y

11.72% en Paraguay). Por tal razón los autores sugieren que existe un amplio mercado desatendido que puede ser explotado por las entidades que se dedican a este sector.

Es importante analizar que el número de cooperativas entre Ecuador y Brasil es similar, a pesar de que Brasil es un mercado muy amplio, no sólo por su marcada diferencia de territorio en comparación a Ecuador, sino también por su densidad poblacional y otros aspectos macroeconómicos como el nivel de producción. En este sentido, el sector microfinanciero en Ecuador presenta una gran dinámica y una apertura al crecimiento de cooperativas, a pesar de ser un mercado pequeño. A nivel de América Latina, Ecuador es uno de los países que presenta mayor número de cooperativas registradas para el año 2011, según el estudio realizado por Cuasquer y Maldonado (2011).

1.3 Las microfinanzas en Ecuador

En el caso del Ecuador la dolarización, en parte obligó a las entidades del sistema financiero a considerar una nueva estructura para el segmento al que se otorgaban créditos en años anteriores a la crisis, destacando la importancia del crecimiento de la microempresa y el potencial crecimiento que podría tener en el proceso de intermediación financiera y consecuentemente como pilar del desarrollo del país. Según el estudio de Jácome (2005) a pesar de que el microcrédito en Ecuador se inició como una actividad informal, en los últimos años se han creado instituciones formales que otorgan microcréditos, sobre todo las denominadas Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC).

Por otro lado, de acuerdo a Cuasquer y Maldonado (2011) la microempresa está considerada como uno de los principales mercados en los que operan las cooperativas, ya que la mayoría de las cooperativas del estudio trabajan con socios de ésta índole, en actividades de producción agropecuaria, consumo y servicios. En el caso de Ecuador, se clasifica la cartera en comercial, consumo, vivienda y microcrédito. Además, los autores mencionan que las cooperativas han implementado otros productos y servicios a sus socios, entre los que se pueden mencionar la capacitación, tarjetas de débito, asistencia técnica, y tarjeta de crédito.

Según los registros de la Superintendencia de Bancos y Seguros (2014), existen 24 bancos privados, 4 mutualistas, 10 sociedades financieras, 5 instituciones públicas financieras y aproximadamente 30 empresas de seguros privados, entre los que se encuentran seguros de vida y generales. En relación a las cooperativas de ahorro y crédito, hasta el año 2013 fueron reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros. A partir del 2014 dicha instancia forma parte de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), bajo las normas vigentes en la constitución, en las que clasifican a las instituciones microfinancieras como sector financiero popular y solidario.

La SEPS registra la existencia de 890 cooperativas de ahorro y crédito, divididas en 5 segmentos de conformidad con la disposición en el Art. 14 numeral 35 del Código Orgánico Monetario y Financiero en el que señala que parte de las funciones de la Junta de Regulación Monetaria y Financiera es la de establecer la segmentación de las entidades del Sector Financiero Popular y Solidario, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera expide la resolución No. 038-2015-F el 13 de febrero de

2015, en la que establece la norma para la segmentación de las entidades del sector financiero popular y solidario. Dicha norma se basa en segmentar a las entidades por el tipo y el saldo de sus activos en rangos que se muestran a continuación:

- Segmento 1: activos registrados en balances de las entidades microfinancieras por un valor superior a 80 millones de dólares.
- Segmento 2: entidades con activos registrados mayores a 20 millones de dólares, hasta 80 millones de dólares.
- Segmento 3: entidades con activos registrados mayores a 5 millones de dólares, hasta 20 millones de dólares.
- Segmento 4: entidades con activos registrados mayores a 1 millón de dólares, hasta 5 millones de dólares.
- Segmento 5: entidades con activos registrados de hasta 1 millón de dólares, también se incluyen en este segmento cajas de ahorro, bancos comunales y cajas comunales.

2. Aspectos generales de las cooperativas de ahorro y crédito miembros de la red financiera rural

2.1 Características Principales

La Red Financiera Rural tiene registrados a 27 miembros dentro del segmento de cooperativas de ahorro y crédito. Todos estos miembros se encuentran debidamente registrados en la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. Según la clasificación del organismo de control SEPS, 8 cooperativas están clasificadas dentro del segmento 1 de mayores activos, mientras que 11 miembros pertenecen al segmento 2, 6 miembros corresponden al segmento 3, y 2 miembros al segmento 4, según el tamaño de activos registrados en los estados financieros al año 2013.

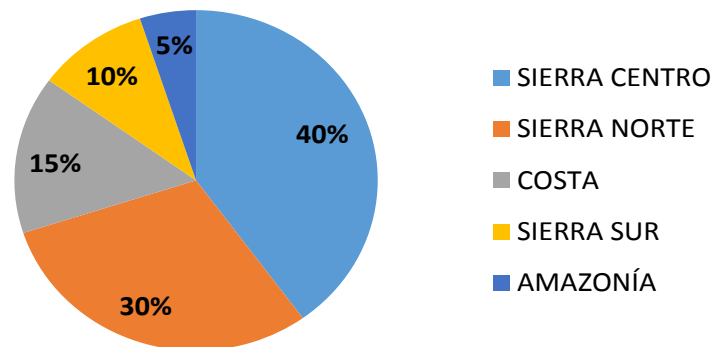
Debido a que la información financiera histórica de las COAC del segmento 2 3 y 4 no se encuentra publicada en las bases de datos estadísticas de la SEPS, se ha tomado como referencia la información provista por la Red Financiera Rural, la cual contempla los datos del periodo analizado, es decir a partir del año 2008 al 2013. Por otro lado, la base de datos de capacitaciones provistas por la el Centro de Aprendizaje para Instituciones Microfinancieras muestra que existen miembros que no presentan series de datos históricas continuas en referencia a las participaciones en capacitaciones, cursos y foros que realizó la institución de educación financiera.

Por las razones antes mencionadas, se han excluido del presente análisis a los siguientes 7 miembros de la RFR: CACPECO, COAC Lucha Campesina, COAC Sac Aiet, COAC Virgen del Cisne, COAC 23 de Julio, COAC Mushuc Runa, y UCACNOR. Para la presente investigación, se realizará el análisis de 20 miembros de la RFR, los cuales representan alrededor del 74% de los miembros vigentes en el segmento de cooperativas, por tanto se considera una muestra representativa de análisis.

2.1.1 Cobertura Geográfica

Las entidades que se analizarán en el presente estudio están ubicadas principalmente en la región sierra, como se indica en el **Gráfico No. 2**. El 40% de los miembros del presente estudio se concentran en la sierra centro, mientras que el 30% se ubican en la sierra norte, y el 10% de las entidades se localizan en la sierra sur. Además, el 15% de las instituciones están ubicadas en la región costa, y el 5% está localizado en la región amazónica del Ecuador. En cuanto a la localización por provincia, Pichincha concentra el 25%, de las cuales 4 entidades se ubican en la ciudad de Quito, mientras que 1 se localiza en la ciudad de Rumiñahui.

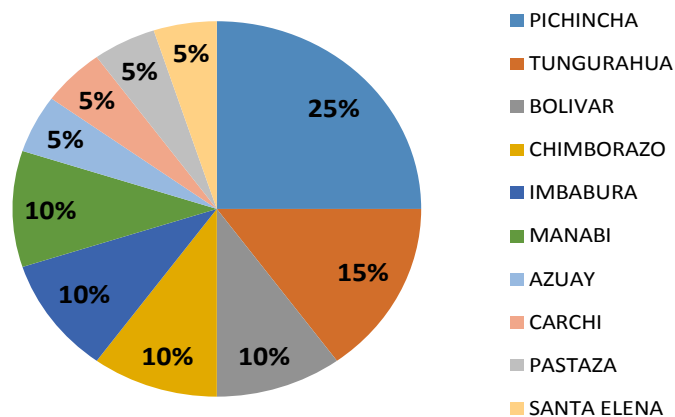
Gráfico No. 2: Cobertura geográfica por región COACS miembros de RFR
Período: 2008 - 2013



Fuente: SEPS, RFR
Elaboración: Alejandro Sagbay

En el **Gráfico No. 3** se observa que el 15% de los miembros se concentra en la provincia de Tungurahua, específicamente con 3 cooperativas ubicadas en la ciudad de Ambato. Después se encuentra la provincia de Bolívar con 2 representantes en la ciudad de Chimbo y Guaranda, es decir con el 10% de participación. De la misma forma, el 10% de los miembros se ubican en la provincia de Chimborazo, en la ciudad de Riobamba.

Gráfico No. 3: Concentración geográfica por provincia
Período: 2008 - 2013



Fuente: SEPS, RFR
Elaboración: Alejandro Sagbay

Continuando con la provincia de Imbabura, donde se localizan 2 entidades, en las ciudades de Antonio Ante e Imbabura. También con el 10% de participación, se encuentra la provincia de Manabí, cuyos miembros se localizan en las ciudades de Chone y El Carmen. Por último, las provincias de Azuay, Carchi, Pastaza, y Santa Elena cuentan con 1 participante cada una, específicamente ubicadas en las ciudades de Cuenca, Tulcán, Pastaza, y la Libertad, respectivamente.

2.1.2 Clasificación por segmento según SEPS

Según la clasificación de activos propuesto por el organismo de regulación SEPS, el 45% de los miembros del presente análisis están ubicados en el segmento 2, con activos entre 20 millones de dólares hasta 80 millones de dólares. Mientras que el 30% de las cooperativas se concentran en el segmento 1 con activos mayores a 80 millones de dólares. Por último, se encuentran 3 instituciones en el tercer segmento, con activos entre 5 millones de dólares hasta 20 millones de dólares, seguidos de 2 entidades ubicadas en el segmento 4, que considera activos de hasta 1 millón de dólares.

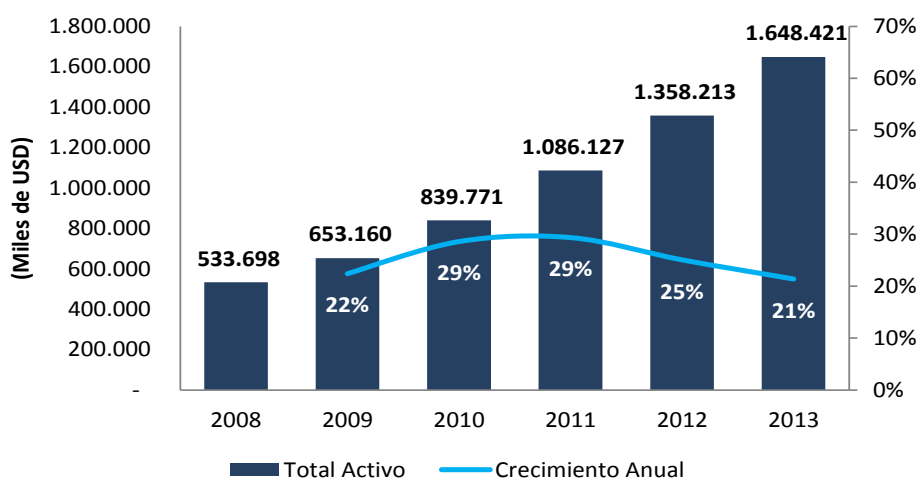
2.2 Análisis de Microfinanzas

2.2.1 Activos y Pasivos

Los activos de la muestra representativa de miembros analizados en la presente investigación sumaron 1.648 millones de dólares a diciembre 2013, y se incrementaron en 20% en comparación a diciembre 2012 (1.358 millones de dólares), como se muestra en el **Gráfico No. 4**. El principal factor que ha incidido para el crecimiento de los activos es la cartera bruta que presentó un crecimiento de 16% y representó el 75% sobre el total de los activos.

De forma nominal, los activos pasaron de 533 miles de dólares a 1.6 millones de dólares en 6 años, es decir, una diferencia positiva de 1.1 millones de dólares. El incremento acelerado de activos de las cooperativas responde en mayor medida a factores externos, entre los que se pueden mencionar al fuerte impulso del Estado hacia el gasto público en dicho periodo de análisis. El fenómeno multiplicador del gasto público ha incentivado el consumo de las personas, donde se observa que las cooperativas han sido un factor importante dentro de la intermediación financiera de los excedentes resultantes del aumento de flujos de efectivo en el Ecuador.

**Gráfico No. 4: Evolución de activos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del caso de estudio de la RFR
Período: 2008 - 2013**



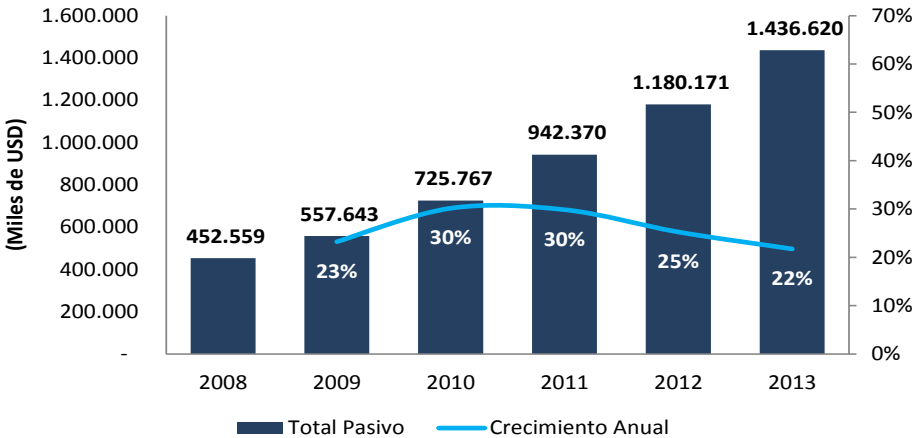
Fuente: SEPS, RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

Además, se observa en el **Gráfico No. 4** que para el año 2013 el incremento porcentual de los activos se desacelera, efecto de la contracción de la economía ecuatoriana, la cual pasó de un crecimiento del PIB de 5.2% al 2012 a un crecimiento menor de 4.6% al 2013. El mayor efecto se ocasionó en la colocación de cartera de crédito como se analizará más adelante. La dinámica de las cooperativas miembros de la Red Financiera Rural responde a las variaciones de la economía del Ecuador.

No obstante, los pasivos a diciembre 2013 llegaron a 1.436 millones de dólares, un incremento de 22% en relación al año 2012. Las obligaciones al público representaron 88% del total de pasivos con 1.264 millones dólares, y un incremento de 24% con respecto al año 2012. Dentro de las obligaciones con el público, los depósitos a plazo son el mayor componente con 714 miles de dólares, equivalentes al 57% del total de obligaciones. El crecimiento promedio de los pasivos ha sido en promedio de 26%; de la misma forma que en la evolución de activos, el año 2013 presenta el periodo con menor crecimiento de pasivos que en anteriores periodos.

**Gráfico No. 5: Evolución de pasivos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del caso de estudio de la RFR
Período: 2008 - 2013**



Fuente: SEPS, RFR
Elaboración: Alejandro Sagbay

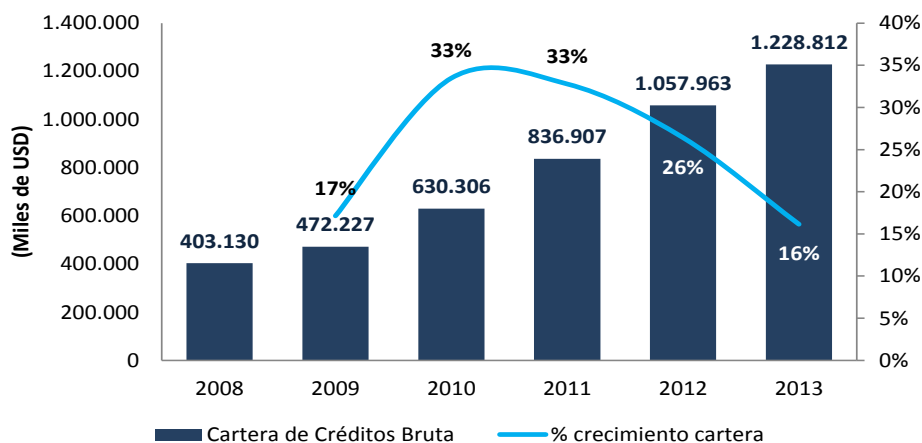
Como se puede analizar en el **Gráfico No. 5** el comportamiento de los pasivos es similar al de los activos de las entidades miembros de la Red Financiera Rural del presente estudio. Sin embargo, la relación entre pasivos y activos para el año 2008 fue de 84%, mientras que para el año 2013 dicha relación fue de 87%. De este modo, se puede concluir que las cooperativas de ahorro y crédito del presente análisis han perdido autonomía financiera, es decir existe una gran dependencia de los acreedores, limitando la capacidad de endeudamiento o dicho de otra forma, las entidades de microfinanzas se están descapitalizando y funcionando con una estructura más arriesgada, ya que los pasivos más importantes son las obligaciones con el público, y dentro del sistema microfinanciero este segmento presenta una dinámica volátil.

2.2.2 Cartera de Crédito

La cartera bruta es de 1.228 millones de dólares a diciembre del año 2013, registrando el incremento más bajo del periodo analizado, con 16%. El crecimiento promedio de la cartera en el periodo analizado es de alrededor del 24%. Es importante mencionar que la cartera de consumo representa el 57% del total de la cartera, y su crecimiento en comparación con el año 2012 fue de 17%. El segundo segmento más importante corresponde a la cartera de microempresa con una participación del total de la cartera de 37%. En términos nominales, se colocaron 825.681 miles de dólares más entre el 2008 al 2013. Esto refleja lo mencionado en el análisis de la evolución de activos, donde se demuestra que en los años 2010 y 2011 donde hubo mayor crecimiento económico en el Ecuador, el crecimiento de la cartera de crédito tiene los porcentajes más altos dentro del periodo de análisis, como se observa en el **Gráfico No. 6**.

Además, es interesante observar que el enfoque de negocio de las cooperativas de ahorro y crédito en principio debe orientarse hacia el crédito de microempresa, sin embargo, la cartera de consumo es el segmento de negocio con mayor volumen de colocación. En este sentido, se puede deducir que las instituciones microfinancieras han colocado crédito en el segmento de mayor rentabilidad a corto plazo, pero con mayor riesgo de recuperación de cartera, por lo que se demuestra la pérdida de solvencia financiera y el manejo poco apropiado de la colocación de crédito.

Gráfico No. 6: Evolución de cartera de crédito de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del caso de estudio de la RFR
Período: 2008 - 2013



Fuente: SEPS, RFR

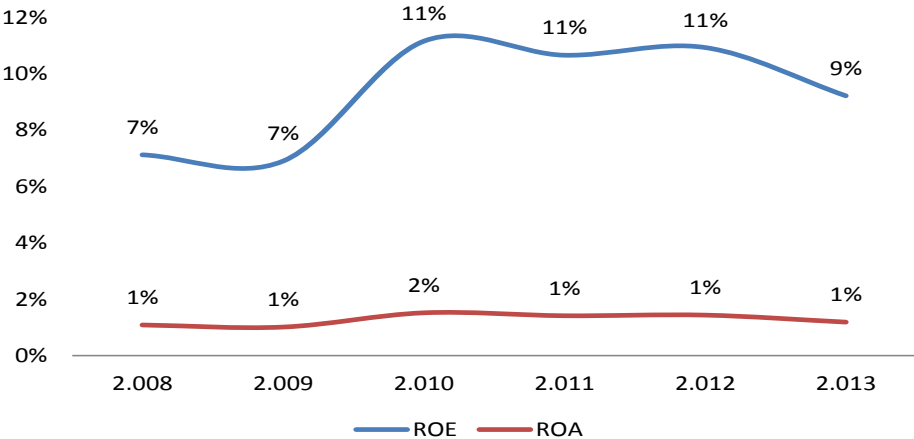
Elaboración: Alejandro Sagbay

2.2.3 Rentabilidad

La rentabilidad del sistema de miembros de la RFR del presente estudio se ha medido a través de los indicadores ROE y ROA, que están medidos en función de los resultados globales de las cooperativas en relación al total de su patrimonio y sus activos.

Como se puede observar en el **Gráfico No. 7** la rentabilidad sobre el patrimonio ha sido en promedio de 9% durante el periodo 2008 – 2013. La rentabilidad del año 2013 presenta un ligero deterioro por el incremento del patrimonio, llegando a 9%. El ROA se mantiene en el orden de 1% aproximadamente para todos los periodos analizados, a excepción del año 2010, donde este indicador es de 2%. Además, se puede analizar que existe una tendencia creciente del nivel de eficiencia que presentan las entidades analizadas, a partir del año 2010. La descripción de dichas variaciones y el detalle de las mismas se realizarán en los posteriores incisos.

Gráfico No. 7: Evolución del indicador de rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del caso de estudio de la RFR
Período: 2008 - 2013



Fuente: SEPS, RFR
Elaboración: Alejandro Sagbay

El resultado final de la intermediación financiera en el periodo de 6 años ha hecho que las cooperativas obtengan una ganancia bruta 13.7 millones de dólares, es decir, cada año en promedio las entidades de microfinanzas tuvieron un incremento en su utilidad antes de impuestos de 2.3 millones de dólares. En este sentido, la rentabilidad sobre el patrimonio y sobre los activos, refleja el resultado de un crecimiento acelerado en la captación de depósitos y la colocación de crédito, propios de la dinámica económica del Ecuador en el periodo analizado.

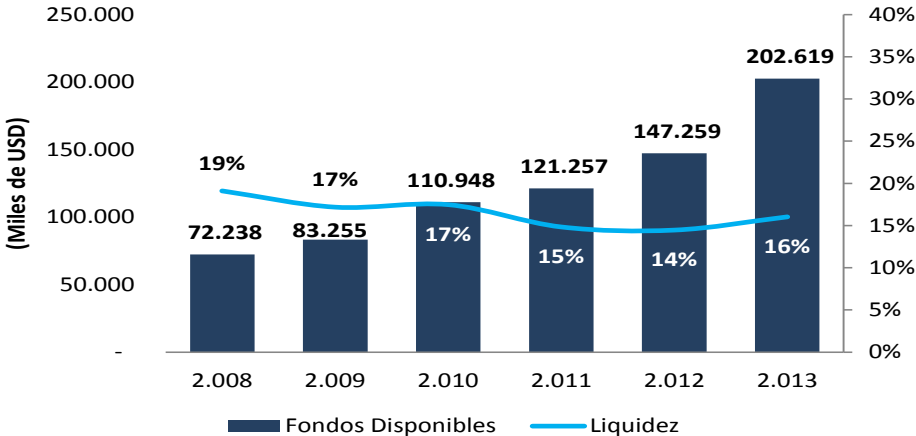
2.2.4 Liquidez

El indicador de liquidez ha sido medido a través de los fondos disponibles de los miembros del caso del presente estudio y las obligaciones con el público de los mismos. Puesto que no se cuenta con información detallada histórica sobre la edad de la cartera para las cooperativas del segmento 2, se ha tomado como referencia el total de las obligaciones con el público, constituyendo al indicador como liquidez global aproximada.

En el **Gráfico No. 8** se puede apreciar la evolución del indicador de liquidez global. Los fondos que disponen las entidades microfinancieras del presente estudio en relación a sus obligaciones con los

depositantes son de 16% para el año 2013. Dicho indicador se ha mantenido en promedio en 17% en el periodo analizado. El incremento sustancial de los fondos disponibles ha hecho que el indicador de liquidez global mejorara en el 2013. A pesar de dicha mejora, la liquidez en promedio ha mantenido niveles bajos de crecimiento, y en términos nominales entre el año 2008 al 2013 los fondos disponibles de las cooperativas de ahorro y crédito crecieron en 130.3 millones, mientras que las obligaciones con el público tuvieron un incremento de 886.1 millones de dólares. De este modo se hace evidente que existen problemas en la recuperación de cartera de crédito, que disminuye los flujos de efectivo de las entidades, y pueden ocasionar riesgos en la operación de intermediación financiera de las entidades microfinancieras del presente estudio.

Gráfico No. 8: Evolución de la liquidez global de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del caso de estudio de la RFR
Período: 2008 - 2013



Fuente: SEPS, RFR
 Elaboración: Alejandro Sagbay

2.3 Análisis Financiero de las COAC miembros de la Red Financiera Rural

Como se indicó anteriormente, el presente análisis se realizará con 20 cooperativas de ahorro y crédito, debido a la disponibilidad de datos; sin embargo es una muestra representativa ya que dichos miembros corresponden al 74% del total de miembros del segmento de cooperativas de la RFR. Para el análisis se tomarán en cuenta los principales indicadores financieros, entre los que se puede mencionar: morosidad de la cartera por segmento de negocio y morosidad total, eficiencia financiera, ROA, ROE, y el indicador de liquidez. No se han tomado en cuenta otros indicadores financieros como la suficiencia patrimonial, o la calidad de activos debido a que no se dispone de información histórica de los estados financieros desagregados, específicamente de los segmentos 2, 3 y 4 de acuerdo a la clasificación otorgada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Por otra parte, debido a que el análisis individual de cada institución es muy extenso ya que consta de 20 cooperativas, se ha realizado una síntesis, agrupando a las cooperativas por tamaño, utilizando

el criterio de la clasificación por segmentos de la SEPS y el criterio del autor. En este sentido, se han agrupado las entidades en 3 clasificaciones para el análisis financiero respectivo. El primer grupo está denominado como cooperativas de ahorro y crédito grandes, conformadas por: FINANCOOP, COAC 29 de Octubre, COAC Atuntaqui, COAC Cooprogreso, COAC Jardín Azuayo, y COAC San José.

El segundo grupo se denomina COAC medianas, y está conformado por las instituciones del segmento 2, las cuales son: COAC Luz del Valle, COAC Ambato, COAC Chibuleo, COAC Chone, CACPE Pastaza, COAC Fernando Daquilema, COAC Guaranda, COAC Kullki Wasi, y COAC Maquita Cushunchic. Por último se ubica el grupo denominado COAC pequeñas, formado por cooperativas del segmento 3 y 4 según SEPS, dicho grupo consta de 5 entidades: COAC 4 de Octubre, COAC La Benéfica, COAC Mujeres Unidas, COAC Nueva Huancavilca, y COAC Padre Vicente Ponce Rubio.

Cabe resaltar que los gráficos de análisis financiero individual de las 20 cooperativas de ahorro y crédito del presente estudio se muestran en el apartado de **Anexos** en caso de requerir alguna información adicional.

2.3.1 Análisis Financiero COAC Grandes

Este grupo de análisis consta de 6 miembros, clasificados por la SEPS como segmento 1, los cuales superan los 80 millones de dólares en activos registrados en los estados financieros. Según el análisis realizado, el promedio de activos del grupo de cooperativas grandes es 773 millones de dólares, dentro del periodo del presente estudio. Para el año 2013 los activos de los 6 miembros suman 1.226 millones de dólares, siendo la cartera de crédito la más importante, la cual representa el 73% del total de activos, es decir, 892 millones de dólares.

En segundo lugar se ubican los fondos que disponen estas instituciones, con el 13% de participación del total de activos, es decir, 153 millones a diciembre del año 2013. Por último se encuentran las inversiones, con una participación del 10%, con 126 millones de dólares, y el 4% restante con otros activos. Por otro lado, los pasivos a diciembre del año 2013 suman 1.076 millones dólares, que en promedio desde el año 2008 al año 2013 han sido 672 millones de dólares. Las obligaciones con el público representan el concepto más importante, el cual mantiene el 90% del total de los pasivos, el 10% restante está conformado por obligaciones financieras, cuentas por pagar, y otros pasivos.

- **Morosidad de la cartera de crédito COAC Grandes**

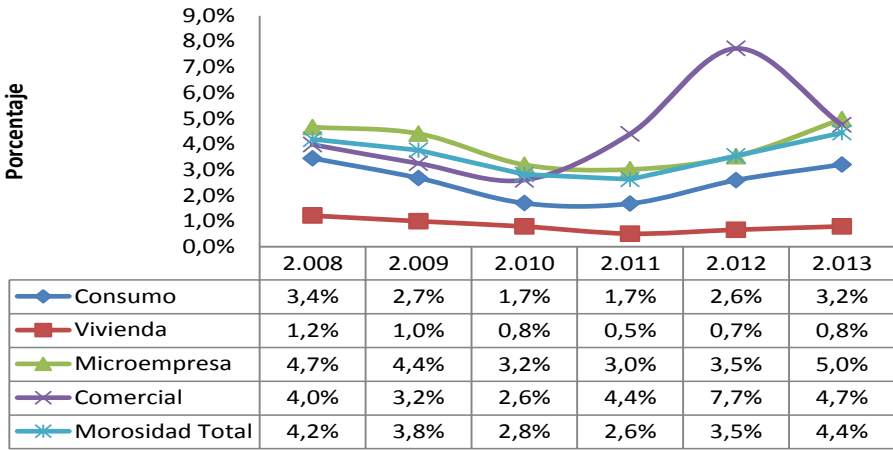
El principal negocio que manejan las cooperativas grandes es el crédito de consumo, el cual representa en promedio 53% dentro del periodo de análisis, comprendido entre el año 2008 al año 2013. En segundo lugar se encuentra la cartera de microempresa, la cual representa en promedio 34%. Por último, se encuentra la cartera de vivienda y la cartera de crédito comercial, con una participación promedio de 10% y 3% respectivamente. Adicional, se puede analizar que a diferencia de las cooperativas medianas y pequeñas, las cooperativas grandes han diversificado su cartera de crédito. A pesar de que existe una gran concentración hacia el crédito de consumo, la existencia de

otros segmentos de negocio muestra una diversificación de sus clientes y una mejor administración de riesgo que conlleva el deterioro de la cartera de crédito, planteando así una ventaja competitiva importante frente a los segmentos de cooperativas medianas y pequeñas.

Como se puede observar en el **Gráfico No. 9** la morosidad de la principal cartera de las instituciones del segmento denominado grandes se ha mantenido por debajo del 3,5%, llegando a un vencimiento de la cartera bruta de 3,2% a diciembre del año 2013. Por otro lado, la cartera de microempresa se ha incrementado levemente a partir del año 2011, llegando a una morosidad de 5%.

A pesar de que la cartera comercial no es una de las más importantes dentro de la cartera total, se ha deteriorado a lo largo del periodo de análisis, siendo el año 2012 el periodo de más alto índice de morosidad con 7,7%, y se reduce en el año 2013 llegando a 4,7%. Por último la morosidad de la cartera de vivienda se ha mantenido en niveles bajos, siendo el segmento de negocio con menor morosidad en todos los periodos, llegando a diciembre del año 2013 a una cartera vencida de 0,8% del total de la cartera bruta.

**Gráfico No. 9: Indicador de morosidad de la cartera de crédito por tipo de negocio COAC Grandes
Período: 2008 - 2013**



Fuente: SEPS, RFR

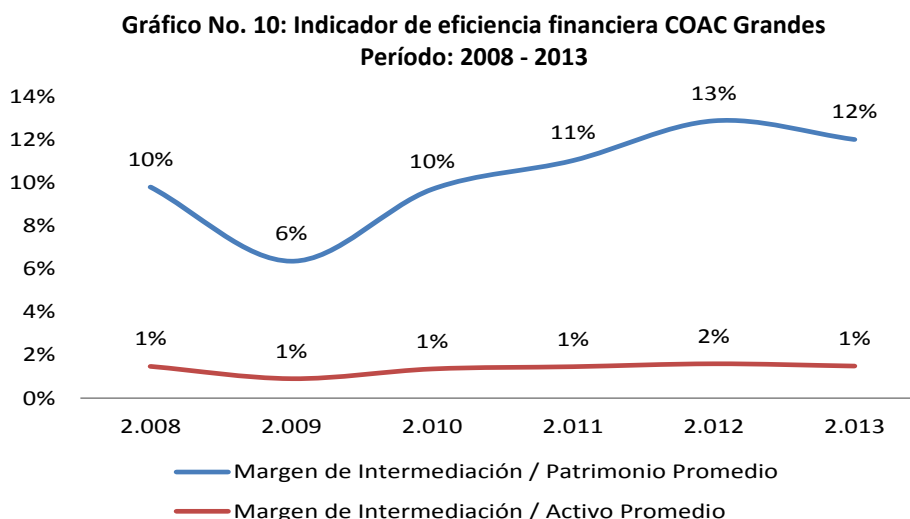
Elaboración: Alejandro Sagbay

Por otro lado, la morosidad de la cartera total ha sido en promedio 3,6%, y ha mantenido un comportamiento creciente, sobre todo a partir del año 2011. Esto se debe al incremento en la morosidad de la cartera de microempresa, y la cartera comercial, que superan la morosidad de la cartera bruta total. A pesar de que el índice de morosidad de la cartera de consumo es menor al indicador de morosidad la cartera total, su incremento ha aportado negativamente para el deterioro de la cartera total, llegando así a una cartera vendida que representa 4,4% del total de la cartera bruta a diciembre del año 2013. La principal razón para que la morosidad de la cartera comercial se incremente en el año 2011 es porque COAC Jardín Azuayo participa en este segmento con bajos resultados de recuperación de cartera.

- **Eficiencia Financiera**

En cuanto al índice de eficiencia financiera, se puede observar en el **Gráfico No. 10** la evolución que ha tenido, tanto la eficiencia en función del patrimonio como de los activos promedio del segmento de cooperativas grandes. La eficiencia muestra una mejora importante a partir del año 2009, la cual fue de 9%, hasta llegar a un margen de intermediación que representa el 12% del patrimonio a diciembre del año 2013. Las cooperativas de este segmento han mejorado su eficiencia financiera gracias al crecimiento del margen que en promedio ha sido de 46% a lo largo del periodo de análisis.

Por otro lado, en el **Gráfico No. 10** se muestra la eficiencia financiera en función de los activos, que ha mantenido un comportamiento constante promedio de 1%. Los activos han tenido un crecimiento promedio de 25%, siendo los años 2010 y 2011 los periodos de mayor crecimiento. El año 2012 es el periodo con mayor eficiencia financiera en función de los activos, llegando a un índice de eficiencia sobre los activos de 2%, esto se debe principalmente al incremento importante de ingresos, que crecieron más que proporcionalmente a los costos operacionales, obteniendo así un margen de intermediación mayor.



Fuente: SEPS, RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

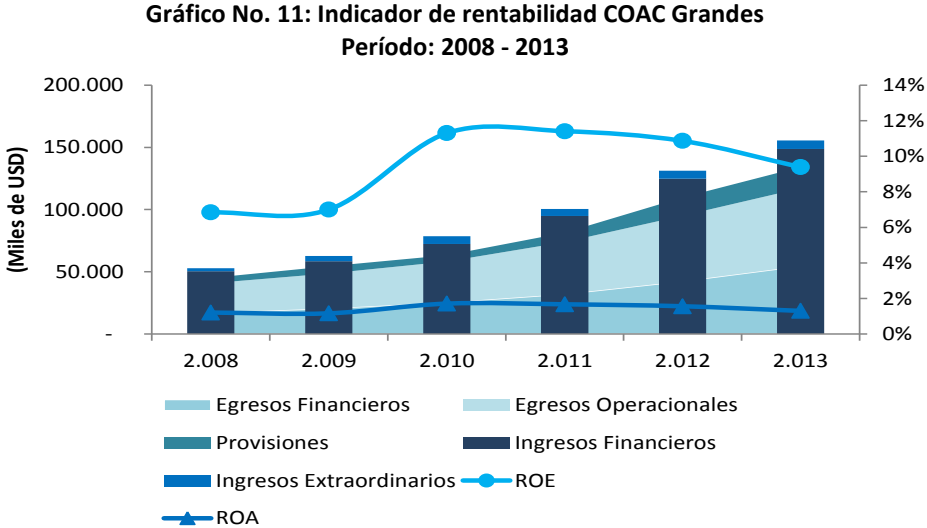
Adicional, se puede decir que las instituciones grandes han mejorado su eficiencia en la colocación de crédito y captación de depósitos, obteniendo así mayores ganancias que les ha permitido incrementar su tamaño y mejorar constantemente su desempeño financiero dentro del periodo analizado. Es interesante resaltar que las entidades microfinancieras de este segmento mantienen índices de eficiencia importantes en comparación a las instituciones medianas y pequeñas, así como en términos nominales manejan mayores volúmenes de márgenes de intermediación.

Esto se debe sobre todo a que las cooperativas grandes tienen un promedio de 45 años en el sistema microfinanciero, lo que les ha permitido conocer el mercado, de tal modo que han adquirido mayor experiencia. De esta forma, dichas instituciones poseen una ventaja competitiva amplia sobre los

otros segmentos. Dicha experiencia reflejada a través de años de esfuerzo les ha permitido obtener mayor sostenibilidad a largo plazo y eficiencia en su gestión, manteniendo índices adecuados.

- **Rentabilidad**

El **Gráfico No. 11** muestra el índice de rentabilidad sobre los activos y sobre el patrimonio. Como se observa, el ROE ha tenido una importante mejora a partir del año 2009. Esto se debe sobre todo al incremento en ingresos extraordinarios, que mejoran el resultado final de las entidades de este segmento.



Fuente: SEPS, RFR
Elaboración: Alejandro Sagbay

A partir del año 2011 los ingresos operacionales han incrementado en mayor proporción a los egresos, ocasionando así un mayor excedente reflejado en el incremento del resultado al final de cada periodo, mejorando así la rentabilidad. El ROE ha sido en promedio 9,5% dentro del periodo analizado. Para el año 2013 el ROE se mantiene dentro del promedio, llegando a 9,4%. Por otro lado, la rentabilidad sobre los activos se ha mantenido constante, con un promedio de 1,4% dentro del periodo de análisis.

Los periodos del 2010 al año 2012 presentan el ROA más alto, ya que en esos años el crecimiento de los activos fue menor al incremento del resultado del ejercicio de las entidades de este segmento. Por lo mencionando anteriormente se puede decir que las instituciones agrupadas en el segmento cooperativas grandes mantienen una rentabilidad satisfactoria y estable, que ha ido incrementando en el tiempo, lo cual a su vez les ha permitido consolidarse dentro del sistema microfinanciero, planteando así una gran fortaleza.

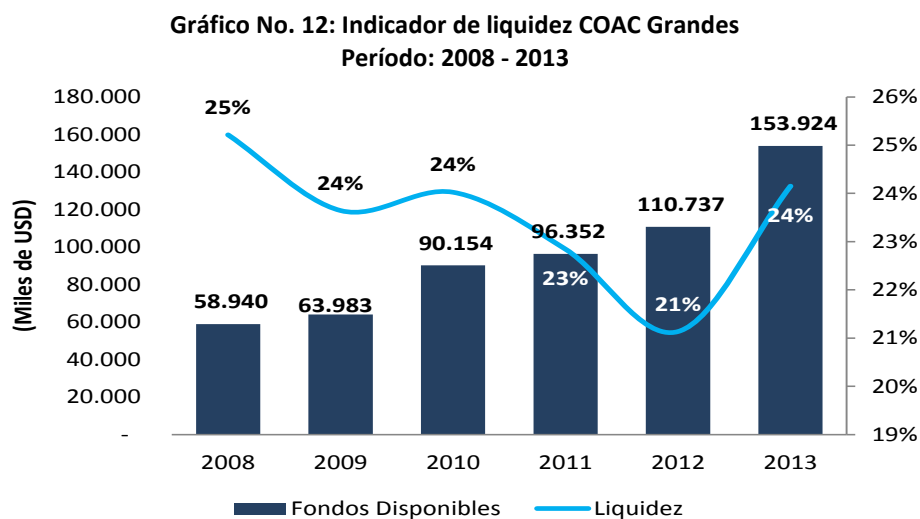
- **Liquidez**

Las cooperativas de ahorro y crédito grandes han mantenido un índice de liquidez volátil, como se observa en el **Gráfico No. 12**. De este modo, en el año 2008 la liquidez de este segmento fue de 25%, registrando una disminución constante en los siguientes años, hasta llegar a un índice de 21% para el

año 2012, siendo el año con el indicador de liquidez más bajo del periodo analizado. A partir de este periodo el índice mejora hasta llegar a 24% a diciembre del año 2013.

El decrecimiento del índice de liquidez en el año 2012 se explica en gran parte a la reducción de 24% en los fondos disponibles de FINANCOOP, y un crecimiento de 21% aproximadamente de las obligaciones con el público. Este descalce se ocasiona principalmente por un crecimiento importante en la cartera de crédito, disminuyendo el flujo de efectivo de dicha entidad microfinanciera, y causando un impacto negativo en el indicador de liquidez dentro del grupo de cooperativas grandes para el año 2012.

La variación de la liquidez se puede comprender en gran parte por la evolución de los fondos efectivos que disponen las entidades del segmento de análisis. En este sentido, el crecimiento promedio de los fondos disponibles es de 22%, siendo el año 2010 el que mayor crecimiento ha tenido, por lo cual el índice de liquidez mejora ligeramente en este periodo.



Fuente: SEPS, RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

Sin embargo, a partir de los siguientes años las instituciones microfinancieras han incrementado la captación de depósitos y obligaciones con el público en mayor proporción al incremento de fondos disponibles, ocasionando así un leve descalce que ha provocado el deterioro del índice de liquidez. Por otro lado, la gestión de recuperación de cartera ha sido medianamente adecuada para mantener fondos disponibles acordes al volumen de captación de depósitos. A pesar de ello, la rentabilidad y la eficiencia financiera han mejorado sus niveles, lo que puede aportar a una mejora futura del indicador de liquidez del segmento de cooperativas grandes. de este modo se han mantenido criterios prudentes de solvencia.

- **Resumen indicadores financieros COAC grandes**

Las entidades clasificadas como cooperativas grandes han mantenido un buen desempeño durante el periodo de análisis. De este modo, la cartera de crédito se ha deteriorado levemente llegando a

niveles superiores al promedio, sin embargo no representa un gran riesgo y se mantiene dentro de los parámetros aceptables de morosidad.

De la misma forma, como se muestra en la **Tabla No. 1** la eficiencia financiera se ha reducido levemente, así como la rentabilidad sobre el patrimonio. A pesar de ello, se mantiene dentro del promedio, lo cual se considera un manejo adecuado y estable de dichos indicadores. Por último, la liquidez ha mejorado su nivel para el año 2013, siendo un reflejo del correcto manejo que han tenido estas instituciones microfinancieras. En términos generales, se puede considerar que las entidades miembros del grupo cooperativas grandes reflejan un desempeño saludable, lo cual les ha permitido consolidarse dentro del sistema microfinanciero.

Dicha consolidación ha sido lograda en gran medida gracias a las buenas prácticas que manejan estas entidades, debido a su vasta experiencia dentro del sistema financiero, a través el conocimiento del comportamiento de sus clientes y la confianza que han creado a través de los años. Dicho conocimiento de mercado se considera una ventaja competitiva hacia las cooperativas medianas y pequeñas, ya que les permite introducir mejores esquemas de administración, tomando decisiones que mitiguen el riesgo de crédito y de liquidez.

**Tabla No. 1: Resumen de indicadores financieros COAC Grandes
Período: 2008 - 2013**

Indicadores Financieros	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Morosidad	4,2%	3,8%	2,8%	2,6%	3,5%	4,4%
Eficiencia Financiera	10%	6%	10%	11%	13%	12%
ROE	7%	7%	11%	11%	11%	9%
ROA	1%	1%	2%	2%	2%	1%
Liquidez	25%	24%	24%	23%	21%	24%

Fuente: SEPS, RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

2.3.2 Análisis Financiero COAC Medianas

Dentro del grupo de cooperativas medianas se encuentran 9 entidades clasificadas dentro del segmento 2 de acuerdo al criterio estipulado por la SEPS, de modo que dichas instituciones mantienen activos entre 20 millones de dólares hasta 80 millones de dólares. Dentro del análisis realizado se obtuvo que los activos promedio de las cooperativas medianas suman 213 millones de dólares dentro del periodo de estudio, llegando al año 2013 con un activo total de 365 millones de dólares.

Los activos de este grupo han crecido en promedio 30%, siendo el principal concepto que ha aportado a dicho incremento la cartera de crédito, que representa 81% del total del activo promedio. En segundo lugar se encuentran los fondos disponibles con una participación promedio de 11%, el porcentaje restante corresponde a otros activos. Por otro lado, los pasivos muestran un crecimiento promedio similar a los activos de 29%, llegando a un crecimiento a diciembre del año 2013 de 25% en

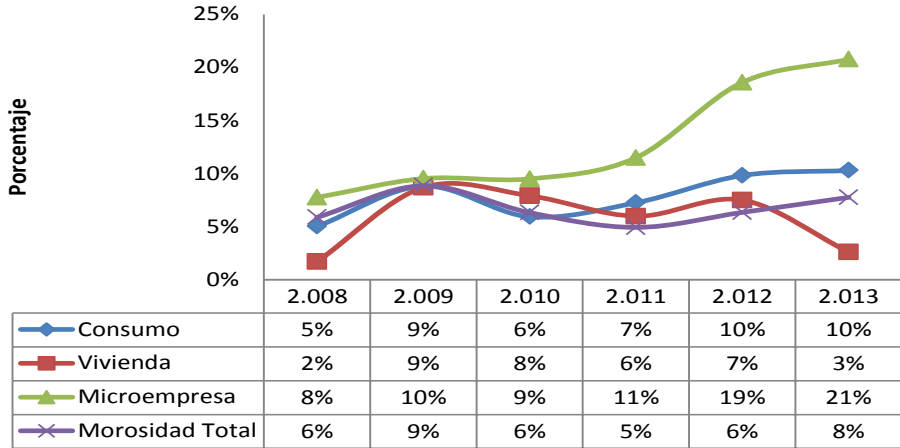
comparación con el año 2012, sumando pasivos de 312 millones de dólares. Los principales conceptos que han aportado al crecimiento de los pasivos son las obligaciones con el público, que representan el 90% del total de los pasivos, obligaciones financieras, que representan el 7% de los pasivos, y otros pasivos que aportan con el 3% restante.

- **Indicador de Morosidad**

El principal negocio que manejan las entidades microfinancieras de este grupo es el crédito para microempresa, el cual representa en promedio 71% dentro del periodo analizado. En segundo lugar se encuentra la cartera de consumo con una participación promedio de 27%, y por último se encuentra la cartera de vivienda.

En cuanto al indicador de morosidad, se puede observar en el **Gráfico No. 13** que la principal cartera de crédito ha incrementado su morosidad de manera importante. Es así que la morosidad de la cartera de microempresa ha pasado de 8% en el año 2008 a 21% en el año 2013. El deterioro de la principal cartera de las entidades medianas es una alerta temprana de un manejo no adecuado de la gestión de recuperación de cartera que puede ocasionar problemas más importantes en futuros periodos. Mientras que la segunda cartera más importante, es decir la cartera de consumo, se ha mantenido en niveles estables, manteniéndose ligeramente por encima del promedio de 8% dentro del periodo de análisis.

Gráfico No. 13: Indicador de morosidad de la cartera de crédito por tipo de negocio COAC Medianas
Período: 2008 - 2013



Fuente: SEPS, RFR
Elaboración: Alejandro Sagbay

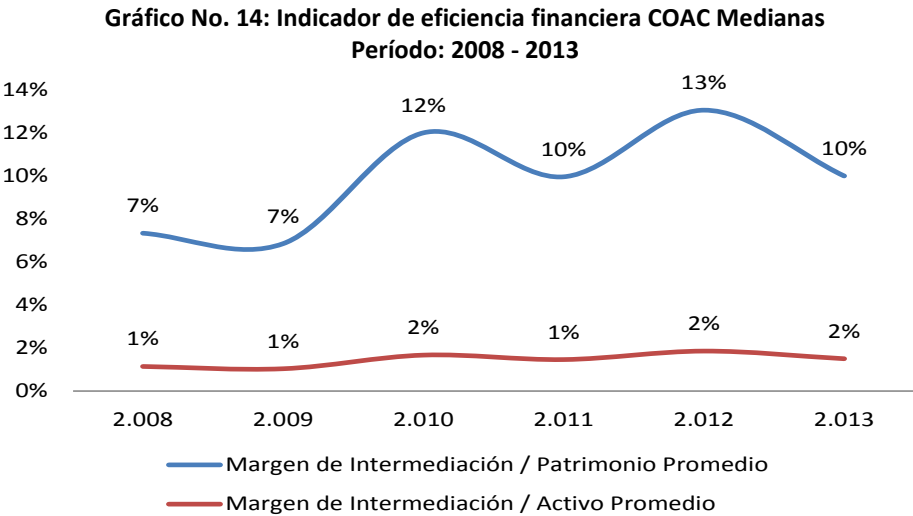
Por último se encuentra la cartera de vivienda, que no presenta mayores problemas, incluso para el año 2013 se redujo en comparación con el año 2012, llegando a un índice de morosidad de la cartera de crédito de 3%. Cabe destacar que dicho segmento de negocio representa cerca del 3% del total de la cartera de crédito, por lo tanto su incremento o mejora no representa mayor impacto dentro del indicador de morosidad total.

Además, se puede analizar en el **Gráfico No. 13** la evolución del indicador de morosidad de la cartera de crédito total dentro del periodo analizado. La tendencia de dicho indicador es creciente, debido sobre todo al importante deterioro de la cartera de microempresa, la cual es el principal negocio de las entidades de microfinanzas medianas. El incremento de la morosidad de la cartera de consumo también ha aportado al incremento de la cartera vencida total. A pesar del deterioro de la cartera de las principales líneas de negocio, la morosidad total se ha mantenido en el promedio de 6,7%, incrementándose ligeramente, llegando a un índice de morosidad de la cartera de 7,7% en el año 2013.

En comparación con el índice de morosidad de la cartera de crédito total de las cooperativas grandes, la morosidad de las entidades miembros del grupo cooperativas medianas duplican este indicador. Se puede concluir que las cooperativas medianas han tenido problemas en la gestión de recuperación de cartera que podrían ocasionar deterioros en otros indicadores financieros. A su vez, se puede mencionar que las entidades microfinancieras tienen una edad joven dentro del sistema microfinanciero. En este sentido, en promedio las cooperativas medianas bordean los 21 años desde su creación. Tanto sus volúmenes medios de activos y pasivos, como el deterioro de la cartera de crédito de su principal negocio reflejan una destreza media y una falta de experiencia dentro del sistema microfinanciero.

- **Eficiencia Financiera**

En lo que se refiere al análisis del indicador de eficiencia financiera, el **Gráfico No. 14** muestra la evolución de dicho indicador, tanto de la eficiencia en función del patrimonio como de los activos promedios. Se puede observar que las cooperativas medianas han tenido una tendencia variable en la eficiencia sobre el patrimonio. En este sentido, la eficiencia en la generación de excedentes para las entidades analizadas fue de 7% en el año 2008 y 2009, con un incremento en el año 2010, sin embargo para el año 2011 se observa una pérdida de eficiencia, llegando a 10%.



Fuente: SEPS, RFR
Elaboración: Alejandro Sagbay

Para el año 2012 mejora el nivel de eficiencia, siendo este periodo el más alto a lo largo del rango de años analizados. La eficiencia en función del patrimonio llega a 10% a diciembre del año 2013, nivel similar al registrado en el año 2011. En lo que se refiere a la eficiencia en función de los activos, esta se ha mantenido constante a lo largo del periodo de análisis, la eficiencia promedio es de 1,44%, siendo ligeramente superior con un indicador de 1,5% en el año 2013. De la misma forma que el índice de eficiencia en función del patrimonio, en el año 2010 y 2012 se observa una mejora, lo cual se debe principalmente al mayor incremento del margen de intermediación en proporción al incremento de los activos. Los activos de este segmento han crecido en el año 2010 36% y en el año 2012 el activo creció en 27%, mientras que el margen generado por la operación de intermediación financiera creció en estos periodos en 74%.

A pesar de la variación que ha tenido la eficiencia a lo largo de los años, se ha mantenido dentro del promedio de 10% a lo largo del periodo de estudio. Además, en comparación con el nivel de eficiencia de las cooperativas grandes, se encuentra ligeramente por debajo de las mismas, lo cual refleja que se ha mantenido una eficiencia aceptable en la generación de excedentes para las entidades dentro del segmento catalogado como cooperativas medianas.

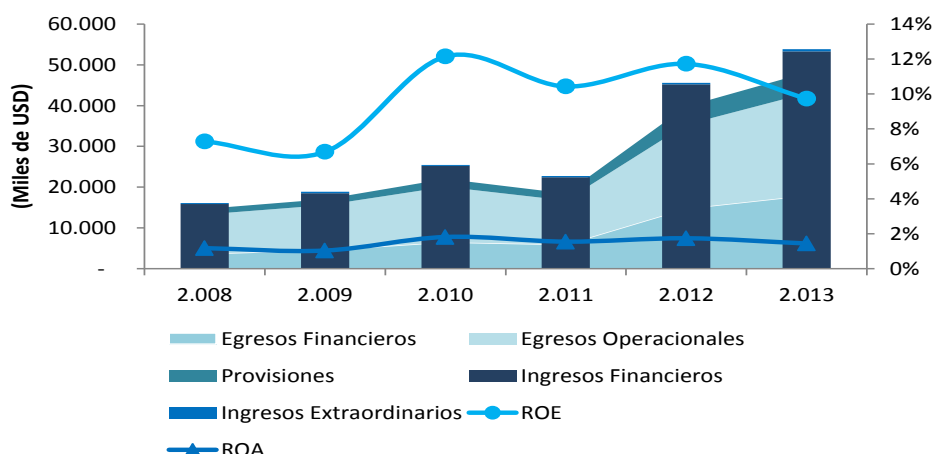
La volatilidad de la eficiencia en las cooperativas medianas responde en gran parte a la gestión deficiente de la recuperación de la cartera de crédito. Al ser entidades jóvenes, su colocación de crédito en parte se enfoca hacia un mercado más excluyente, con menor capacidad de pago. Estos problemas también son ocasionados por la falta de información de los clientes que manejan las entidades de microfinanzas, que al otorgar créditos de alto riesgo, disminuyen los índices de eficiencia y generan problemas en la operación de intermediación financiera.

- **Rentabilidad**

En cuanto a la rentabilidad de las cooperativas medianas, el **Gráfico No. 15** muestra la evolución de la misma, de igual forma que muestra la evolución de los principales conceptos que conforman el cálculo de dicho indicador. Se puede observar que el ROE presenta una tendencia creciente, con ciertos periodos en los que la rentabilidad disminuye, como en el año 2011 y 2013. El ROE promedio es de 9,7%, siendo el año 2010 el periodo con mejor rentabilidad, llegando a un índice de 12%. Los años 2008 y 2009 representan los periodos con menor rentabilidad sobre el patrimonio, con un índice de 7%.

Las variaciones negativas en el ROE se han dado principalmente por un menor crecimiento del resultado al final del ejercicio, mientras que el patrimonio mantuvo un crecimiento promedio de 30%, disminuyendo así el indicador de rentabilidad en dichos periodos. El ROE es de 10% para el año 2013. En lo correspondiente a la rentabilidad sobre los activos, las entidades microfinancieras medianas han mantenido un índice estable, que en promedio es de 1,5% dentro del periodo de análisis. De la misma forma que el ROE, en los años 2010 y 2012 se observa una mejora en la rentabilidad sobre los activos, resultado de una mejor gestión en la generación de excedentes para estas entidades que les permitió mejorar su rentabilidad. En general, el ROA se ha mantenido dentro del promedio y no muestra cambios significativos.

Gráfico No. 15: Indicador de rentabilidad COAC Medianas
Período: 2008 - 2013



Fuente: SEPS, RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

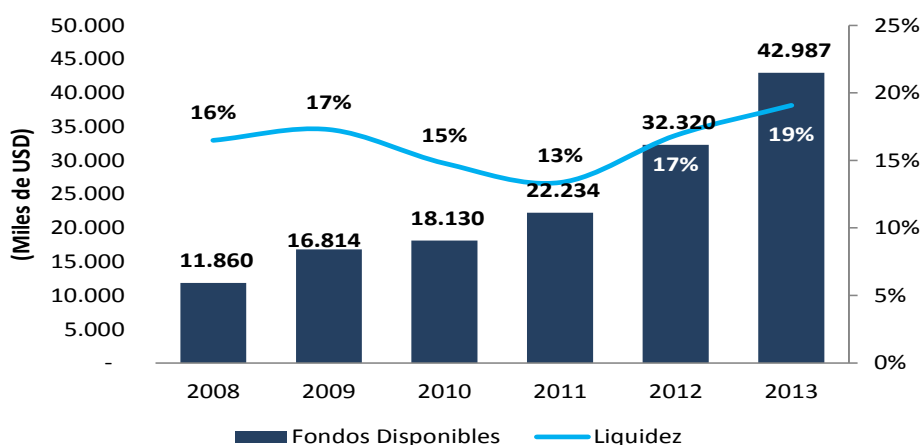
En comparación con los indicadores de rentabilidad de las cooperativas grandes, el segmento de entidades medianas se mantiene ligeramente por debajo, lo cual evidencia el desempeño medio que han mantenido estas instituciones y su capacidad para generar excedentes, que a su vez les permitirá crecer y fortalecer su operación de intermediación financiera. Por otro lado, más de la mitad de las cooperativas de ahorro y crédito medianas se encuentran ubicadas en la región sierra centro del país, sobre todo en zonas rurales. Por lo tanto, los índices medios de rentabilidad muestran que la sostenibilidad de dichos indicadores continúa siendo un desafío para las entidades microfinancieras de este segmento.

- **Liquidez**

El **Gráfico No. 16** muestra la evolución del indicador de liquidez de las cooperativas medianas. Se observa una tendencia decreciente hasta el año 2011, donde la liquidez fue de 13%, partiendo del año 2008 con un índice de 16%. A partir de este periodo la liquidez muestra un crecimiento, llegando a un índice de 19% para el año 2013. Dicho incremento del índice de liquidez se debe principalmente al incremento de los fondos efectivos que disponen las entidades medianas. Para el año 2013 el incremento de los fondos disponibles es de 33%, superando el promedio de crecimiento de 30% dentro del periodo analizado.

Además, se puede observar que la liquidez en el año 2013 supera el promedio del periodo analizado, el cual es de 16%. Por otro lado, en comparación con las cooperativas grandes el índice de liquidez ha crecido en mayor proporción, sin embargo, no llega a los niveles promedios de dicho grupo. A pesar de ello, las entidades medianas mantienen niveles de liquidez estables que les permite cubrir sus obligaciones con el público. En este caso, el deterioro de la cartera no explica la tendencia de la liquidez a partir del año 2011. En este sentido, la pérdida de eficiencia financiera ocasionó la disminución de la liquidez en dicho año.

Gráfico No. 16: Indicador de liquidez COAC Medianas
Período: 2008 - 2013



Fuente: SEPS, RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

- **Resumen indicadores financieros COAC medianas**

Las cooperativas de ahorro y crédito medianas muestran indicadores financieros que reflejan un desempeño medio. En este sentido, la cartera de crédito se ha deteriorado, llegando a niveles de morosidad que duplican el valor del índice del grupo de cooperativas grandes. La cartera de microempresa, la cual es el principal negocio de este segmento, presenta una morosidad alta, por tanto se evidencia una gestión inadecuada en la recuperación de cartera que otorga a este grupo la calificación de desempeño medio. A su vez, la cartera de crédito se encuentra menos diversificada que el segmento de cooperativas grandes, aumentando el riesgo de concentración.

Tabla No. 2: Resumen indicadores financieros COAC Medianas
Período: 2008 - 2013

Indicadores Financieros	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Morosidad	5,9%	8,8%	6,3%	4,9%	6,3%	7,7%
Eficiencia Financiera	7%	7%	12%	10%	13%	10%
ROE	7%	7%	12%	10%	12%	10%
ROA	1%	1%	2%	2%	2%	1%
Liquidez	16%	17%	15%	13%	17%	19%

Fuente: SEPS, RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

Por otro lado, se observa en la **Tabla No. 2** que la eficiencia financiera ha tenido un comportamiento estable y en comparación con el grupo de entidades grandes, se mantiene ligeramente por debajo de dicho grupo. Adicional a esto, la rentabilidad muestra un comportamiento estable, que nominalmente implica retornos más bajos en comparación con el grupo de cooperativas grandes. Por último, la liquidez mantiene una tendencia creciente, lo cual es beneficioso para las entidades medianas, sin embargo, no llega a los mismos niveles comparados con la liquidez del segmento de

entidades grandes. Por todo lo mencionado anteriormente, las cooperativas de ahorro y crédito medianas presentan ciertos problemas en la gestión y desempeño financiero. En este sentido, se observa que no se ha logrado una adecuada fidelización, ya que la baja reciprocidad y de sus socios se refleja en los índices de morosidad altos, y la reducción de eficiencia y rentabilidad lo corroboran. Por lo tanto, se puede decir que las cooperativas medianas necesitan enfocar sus esfuerzos hacia un mayor fortalecimiento hacia una gestión más integral de los riesgos que conlleva la intermediación financiera.

2.3.3 Análisis Financiero COAC Pequeñas

Una vez realizado el análisis financiero de las COAC grandes y medianas, se procederá a realizar el análisis final, correspondiente a las entidades pequeñas, pertenecientes a los segmentos 3 y 4 de acuerdo al criterio de clasificación de la SEPS según el volumen de activos, los cuales consideran que estos segmentos mantienen activos mayores a 1 millón de dólares, hasta 20 millones de dólares. Este grupo consta de 5 cooperativas. De acuerdo al análisis realizado, el grupo de entidades ha mantenido activos promedios de 32 millones de dólares, correspondientes al periodo analizado a partir del año 2008 al año 2013. El crecimiento promedio de los activos es de 29,5%, llegando al año 2013 a un crecimiento de 18% en comparación con el año 2012. Los activos suman 56 millones de dólares a diciembre del año 2013. Los conceptos que aportaron a dicho incremento son: la cartera de crédito, que representa 81% del total, los fondos disponibles, que aportan con 10%, y otros activos con el porcentaje restante.

Por otro lado, los pasivos en promedio llegan a 27 millones de dólares, con un crecimiento promedio de 31% dentro del periodo de estudio. Los pasivos suman 47 millones de dólares a diciembre del año 2013, con un crecimiento de 18% en comparación con el año 2012. Los principales conceptos que han aportado al crecimiento del pasivo son las obligaciones con el público, que representan 63% del total de pasivos, seguido de la obligaciones financieras, con una participación de 32%, y por último otros pasivos con el 5% restante.

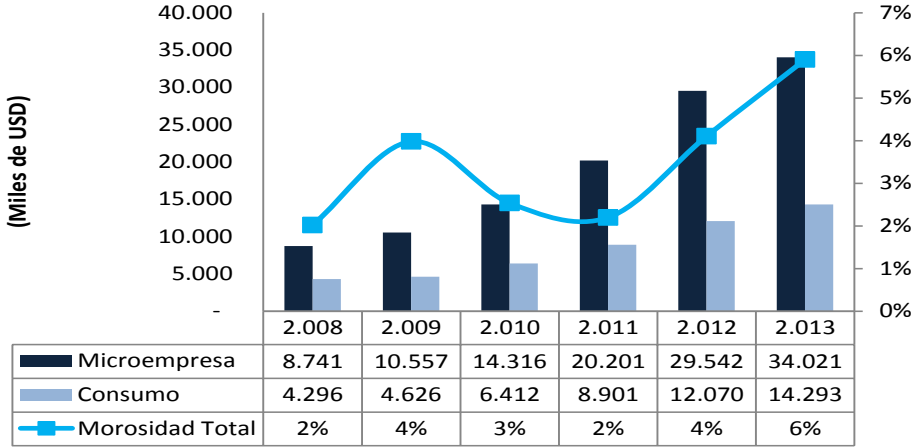
- **Morosidad**

En cuanto a la cartera de crédito de las cooperativas pequeñas, el principal negocio que maneja este grupo es el de otorgar créditos de microempresa, representando 69% en promedio de la cartera de crédito total dentro del periodo de análisis. En segundo y último lugar se encuentra la cartera de consumo, que representa el 31% restante de la cartera de crédito. De acuerdo al tamaño que presentan las cooperativas del presente segmento, existe mayor especialización de su cartera de crédito, por lo tanto se encuentran expuestas a mayor riesgo en cuanto al vencimiento de la cartera total.

En el **Gráfico No. 17** se observa la evolución que ha tenido la morosidad total de la cartera de crédito, acompañado de la cartera de crédito en sus dos segmentos de negocio. Debido a la falta de disponibilidad de datos en el detalle de los estados financieros históricos de las cooperativas de este

grupo, no se ha realizado el análisis de la cartera vencida por segmento de negocio, y se ha considerado solo la morosidad de la cartera de crédito total.

Gráfico No. 17: Cartera de crédito por segmento e indicador de morosidad total de la cartera de crédito COAC Pequeñas
Período: 2008 - 2013



Fuente: RFR
Elaboración: Alejandro Sagbay

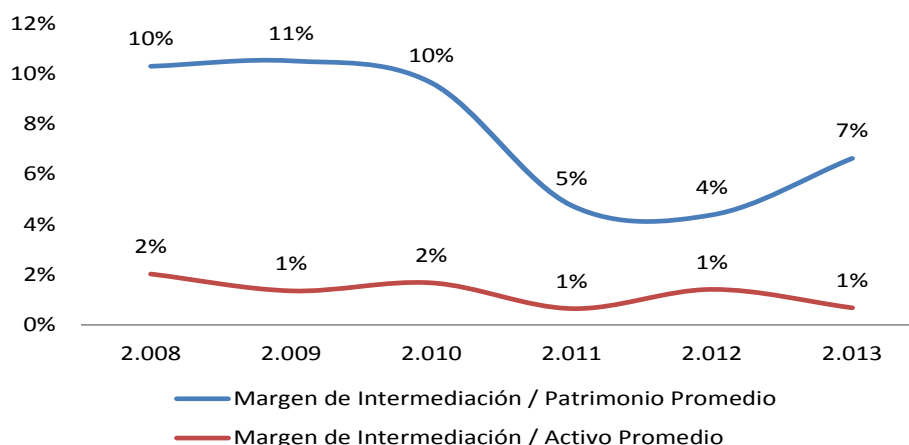
Retomando el análisis, el índice de morosidad de la cartera ha sido en promedio 3,5% a lo largo del periodo de análisis. Se puede observar que a partir del año 2011 la cartera se ha deteriorado significativamente, hasta llegar a una cartera vencida de 6% en relación a la cartera de crédito total. La cartera de crédito de microempresa es el segmento de negocio que más ha crecido en los últimos años, pudiendo atribuirse a este segmento el incremento del índice de morosidad.

Por otro lado, en comparación con los grupos anteriores, la morosidad de la cartera de las entidades microfinancieras pequeñas es comparable con el índice de morosidad de las cooperativas grandes, a pesar de que no se manejen los mismos volúmenes nominales de crédito. Mientras que el nivel de cartera vencida es inferior al de las cooperativas medianas, por lo que se puede llegar a decir que las entidades pequeñas poseen una mejor gestión de recuperación de cartera que las entidades medianas.

- **Eficiencia Financiera**

En el siguiente apartado se analiza el indicador de eficiencia financiera de las cooperativas pequeñas. En el **Gráfico No. 18** se puede observar la evolución de dicho indicador en función del patrimonio y de los activos promedio. La eficiencia sobre el patrimonio tiene un comportamiento decreciente, de tal forma que en el año 2008 fue de 10%, mientras que para el año 2011 se da una pérdida importante de eficiencia, llegando a 5%. La eficiencia mejora su nivel levemente, llegando a un índice de 7% a diciembre del año 2013. Esto se debe sobre todo a que el patrimonio ha mantenido un crecimiento promedio de 24%, mientras que el margen generado por la intermediación financiera de las entidades miembros del grupo de análisis presenta decrecimientos en los periodos en los que el índice de eficiencia es más bajo.

Gráfico No. 18: Indicador de eficiencia financiera COAC Pequeñas
Período: 2008 - 2013



Fuente: RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

El margen se ha visto afectado tras una reducción de los ingresos en los años 2011 y 2012, disminuyendo así el margen de intermediación, afectando la eficiencia en la generación de excedentes para las cooperativas pequeñas. De la misma forma, la eficiencia sobre los activos se ve afectada por la reducción en los ingresos, y consecuentemente la reducción del margen de intermediación, llegando a una eficiencia de 0,7% en diciembre del año 2013. En promedio el nivel de eficiencia sobre los activos es de 1,3%.

Por otra parte, en comparación con los grupos de cooperativas grandes y medianas, las entidades pequeñas poseen el índice de eficiencia más bajo. El promedio de eficiencia sobre el patrimonio se encuentra 2 puntos por debajo de la eficiencia de cooperativas medianas y 4 puntos por debajo de las cooperativas grandes. Se evidencia claramente que la disminución en la generación de ingresos ha afectado de forma significativa la generación de excedentes que les permita a las instituciones de microfinanzas pequeñas desarrollar su operación.

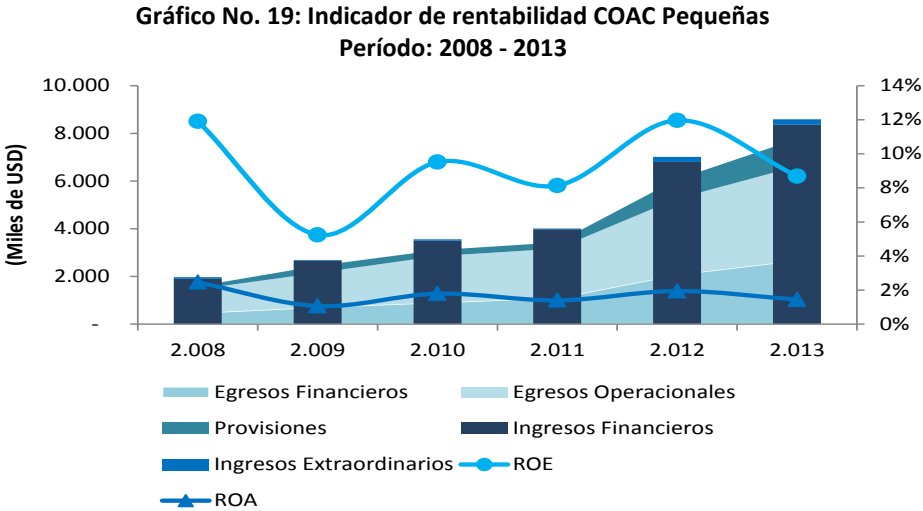
A su vez se puede argumentar que las cooperativas medianas han perdido eficiencia debido a que son entidades con poca participación en el mercado ya que son nuevos emprendimientos, de alrededor de 10 años de existencia. De esta forma, para captar mayores clientes las cooperativas medianas han otorgado créditos con menores tasas de interés, y servicios adicionales, lo cual ha afectado en gran medida su eficiencia en la generación de márgenes de intermediación, debido a mayor colocación con bajos ingresos.

- **Rentabilidad**

La evolución de los indicadores de rentabilidad se muestra en el **Gráfico No. 19**. EL ROE presenta un comportamiento variable, siendo los años 2010 y 2012 los periodos que registran una mayor rentabilidad, mientras que el año 2009 y el año 2011 son los periodos que registran el ROE más bajo dentro del periodo analizado. Como se observa en el gráfico, el leve crecimiento de los ingresos

desde el año 2008 al año 2009 ocasionó una pérdida de rentabilidad, que para el año 2009 mejora tras el incremento del resultado del ejercicio en dicho periodo.

De la misma forma que la eficiencia financiera, las entidades pequeñas pierden rentabilidad drásticamente hasta llegar a niveles inferiores a 10% en el año 2011. La reducción de ingresos proporcionalmente mayor a la reducción de costos operacionales y gastos ocasionó que las cooperativas presenten utilidades menores, disminuyendo así el ROE. Los 2 últimos años del periodo de estudio presentan una mejora significativa en el índice ROE, llegando a 9% en diciembre del año 2013.



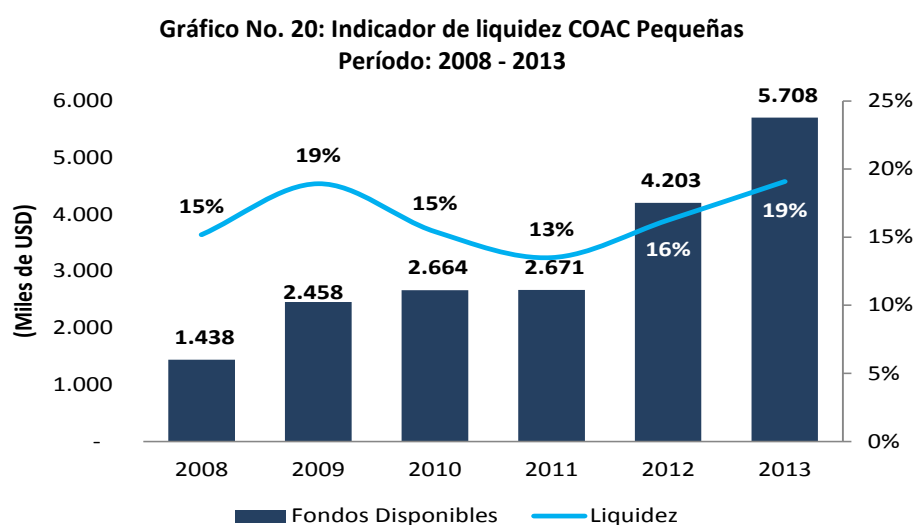
Fuente: RFR
Elaboración: Alejandro Sagbay

Mientras que el ROA ha sido en promedio 1,6% dentro del periodo de análisis, llegando a 1,4% a diciembre del año 2013. De la misma forma que el ROE, el índice ROA ha sido afectado por la disminución de la utilidad antes de impuestos generada en los años 2009 y 2011. A pesar de ello, en comparación con las cooperativas medianas y grandes, los indicadores ROE y ROA se encuentran dentro de los niveles promedio, lo cual es una evidencia del buen manejo que han tenido para la generación de flujos financieros que permitan a las instituciones microfinancieras desarrollar sus operaciones e incrementar su capacidad para acceder a nuevos clientes y generar márgenes de forma sostenible.

Por otro lado es interesante resaltar que al ser cooperativas pequeñas y con poco tiempo en la participación del sistema microfinanciero, las mismas cuentan con menor credibilidad y fidelización que en las cooperativas medianas. Esta falta de reciprocidad se ve reflejada en la pérdida de rentabilidad y en el incremento de morosidad de la cartera de crédito. Adicional, se analiza que las entidades microfinancieras dentro de este grupo presentan problemas en el manejo de los gastos operativos. En este sentido, COAC Nueva Huancavilca presenta pérdidas para el año 2011, mientras que COAC Padre Vicente Ponce Rubio presenta un incremento desmedido de gastos de personal, lo cual afecta el resultado final del ejercicio, disminuyendo así la eficiencia y rentabilidad del grupo de cooperativas pequeñas.

- **Liquidez**

En el siguiente apartado se analiza el índice de liquidez, que representa uno de los indicadores financieros más importantes dentro del análisis planteado del grupo de cooperativas denominadas pequeñas. En el **Gráfico No. 20** se analiza la evolución del indicador de liquidez, donde se observa que dicho indicador ha mantenido una tendencia decreciente hasta el año 2011, periodo en el cual la liquidez es de 13%. Cabe destacar que en este periodo el índice de liquidez es el más bajo de todos los años del periodo de estudio. A partir del año 2011 la liquidez incrementa, llegando a 19% a diciembre del año 2013. La evolución de la liquidez se explica en gran parte debido a la variación de los fondos disponibles de las cooperativas pequeñas. En este sentido, los fondos disponibles han tenido un crecimiento promedio de 35%, siendo el año 2011 el periodo con menor incremento o casi nulo de 0,3%.



Fuente: RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

En comparación con el índice de liquidez de las cooperativas grandes, el grupo de entidades pequeñas presenta menores niveles. Sin embargo, en comparación con las cooperativas medianas, la liquidez presenta una evolución similar, llegando a valores similares a los obtenidos por el grupo de cooperativas pequeñas. El índice de liquidez mantiene una tendencia creciente, lo cual es importante ya que permite que las entidades pequeñas puedan cubrir con las obligaciones que mantienen con sus clientes.

- **Resumen indicadores financieros COAC Pequeñas**

Tras el análisis de los principales indicadores financieros planteados en el presente estudio para el grupo denominado cooperativas de ahorro y crédito pequeñas se puede resumir que dichas entidades mantienen un desempeño financiero medio alto. A pesar de que la cartera de crédito se ha ido deteriorando paulatinamente, el índice de morosidad se ha mantenido dentro del promedio de cooperativas pequeñas, y es menor al índice del grupo de cooperativas medianas.

Además, el índice de eficiencia en la generación de ingresos para las instituciones de microfinanzas muestra una tendencia creciente, a pesar de mantener niveles bajos y de ser el índice más bajo en comparación a la eficiencia generada en las cooperativas grandes y medianas. Adicional a lo antes mencionado, la rentabilidad mantiene niveles medios, tanto del patrimonio como de los activos, los cuales son equiparables a los niveles manejados en las cooperativas medianas. Por último, el indicador de liquidez presenta una mejora importante a partir del año 2011.

Los indicadores financieros del grupo de cooperativas pequeñas son bastante similares a los índices financieros del grupo de instituciones microfinancieras medianas, sin embargo el indicador de morosidad es comparable al índice obtenido tras el análisis de las cooperativas grandes. Por lo tanto este grupo ha mantenido un nivel de desempeño mayor al de las cooperativas medianas, obteniendo una categoría de desempeño financiero medio alto. A pesar de que las entidades miembros de este grupo presentan algunos problemas en sus indicadores, como la eficiencia financiera, la adecuada gestión que se ha desarrollado permitirá a estas entidades contra restar las debilidades que poseen. Véase **Tabla No. 3**.

Tabla No. 3: Resumen indicadores financieros COAC Pequeñas
Período: 2008 - 2013

Indicadores Financieros	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Morosidad	2,0%	4,0%	2,5%	2,2%	4,1%	5,9%
Eficiencia Financiera	10%	11%	10%	5%	4%	7%
ROE	12%	5%	10%	8%	12%	9%
ROA	2%	1%	2%	1%	2%	1%
Liquidez	15%	19%	15%	13%	16%	19%

Fuente: RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

3. La educación financiera para miembros de la Red Financiera Rural

En el presente apartado se analizará el desarrollo que ha tenido la iniciativa de la Red Financiera Rural por implementar mecanismos de fortalecimiento de las instituciones microfinancieras miembros de esta entidad, específicamente a través de la capacitación, cursos, foros, talleres que se han desarrollado durante el año 2008 al año 2013. Dicho proyecto ha sido canalizado a través de la creación del CAMRED. En este sentido, el principal objetivo de este capítulo es analizar la participación que han tenido las cooperativas de ahorro y crédito dentro de los programas que ha implementado CAMRED durante el periodo mencionado.

En primer lugar se plantea una reseña histórica breve sobre la creación de la institución de educación financiera, sus principios y objetivos, así como los servicios que se han desarrollado durante los últimos años, enfocados hacia los miembros que se estudian en la presente disertación. En segundo lugar se describirán los cursos que ha implementado CAMRED a lo largo del periodo de análisis, así como los tipos de eventos que han tenido mayor acogida por sus miembros. Por último, se pretende analizar la participación de las 20 instituciones microfinancieras a lo largo del periodo analizado. Adicionalmente, se realizará un estudio de la participación de los miembros inscritos en los cursos de educación financiera por género, como un mecanismo de análisis de la equidad que se presenta en las diferentes entidades.

3.2 Antecedentes del Centro de Aprendizaje para Instituciones Financieras

CAMRED es una iniciativa de la Red Financiera Rural a partir de la necesidad que se vislumbra por desarrollar y tecnificar los procesos de intermediación financiera de sus miembros, mediante herramientas que les permita implementar nuevos mecanismos y habilidades tanto en el ámbito financiero como en el social. Es así que el modelo de capacitación propuesto por la RFR se considera una herramienta importante para fortalecer el talento humano de las entidades microfinancieras.

En este sentido, el principal objetivo de CAMRED es modificar, mejorar y ampliar las habilidades y conocimientos del personal para mejorar los niveles de desempeño y competitividad dentro de cada institución de microfinanzas y en el mercado actual; a través de un proceso planificado, sistemático y organizado (RFR, s.f.).

El modelo de educación propuesto por CAMRED consta de 3 componentes mencionados a continuación (RFR, s.f.):

- **Conceptual y Referencia Teórica:** se realiza a través de auto-análisis, material didáctico, reflexión conceptual y presentaciones con sus manuales respectivos.
- **Empoderamiento y Sensibilización:** análisis crítico, reflexiones, trabajos en grupo y retroalimentación.

- **Aplicación:** talleres prácticos dirigidos, análisis y estudio de casos puntuales, y exposiciones.

Los servicios que otorga CAMRED a sus miembros se adecuan a sus necesidades. En este sentido, se han creado diferentes plataformas y modalidades, las cuales se describen a continuación (RFR, s.f.):

- Programas de formación especializada con aval académico con reconocidas Universidades Nacionales
- Programas Virtuales de formación
- Capacitación Inhouse
- Seminarios Taller Nacionales
- Seminarios Taller Internacionales
- Postgrado en Microfinanzas con reconocidas Universidades Nacionales
- Programa Alta Dirección para Instituciones de Microfinanzas PADMIF/INCAE
- Foros de discusión en temas de coyuntura
- Foros virtuales
- Foro Ecuatoriano de Microfinanzas
- Pasantías Técnicas (Nacionales e Internacionales)

3.3 Programas y cursos de capacitación de CAMRED

Durante el periodo de análisis comprendido entre el año 2008 al año 2013 se han desarrollado 7 tipos de eventos, sumando un total de 1.569 participaciones por parte de los miembros de la RFR del caso de estudio de la presente disertación. Como se muestra en la **Tabla No. 4** los eventos han ido teniendo mayor acogida a lo largo de los años, es así que para el año 2008 las entidades se inscribieron a 78 eventos, mientras que para el año 2013 la participación supera en 7 veces a la inicial llegando a 524 asistencias. Cabe recalcar que el número de participaciones a los eventos están contabilizadas de acuerdo al personal inscrito de cada una de las cooperativas durante todo el año. La base de datos de CAMRED no ha proporcionado especificaciones del personal por departamento.

**Tabla No. 4: Participación de los miembros de la RFR por tipo de evento
Período: 2008 - 2013**

Tipo de evento	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Total
Seminario Taller Nacional	46	41	161	158	140	255	801
Foro	11	34	34	69	131	126	405
Inhouse	0	0	77	35	63	110	285
Seminario Taller Internacional	21	3	0	0	0	28	52
Pasantía Internacional	0	2	2	0	4	5	13
Charla Informativa	0	0	10	0	0	0	10
Pasantía Nacional	0	0	0	0	3	0	3
Total	78	80	284	262	341	524	1.569

Fuente: CAMRED

Elaboración: Alejandro Sagbay

Por otro lado el evento que ha tenido mayor acogida ha sido el seminario de taller nacional, en el que el principal tema expuesto fue la gestión y cumplimiento de metas para jefes de agencias en microfinanzas. Además, dentro de los talleres nacionales otros temas que tuvieron bastante acogida fueron el manejo y gestión efectiva de cobranzas y recuperación de la cartera de crédito, programa de formación en competencias para la gestión integral de riesgos, metodologías para la creación de nuevos productos y servicios enfocados hacia los clientes, tendencias de las finanzas para el desarrollo, y aplicación del nuevo reglamento dispuesto por SEPS. Cabe resaltar que este evento estuvo a disposición del público en general, sin embargo, el análisis se realiza sobre las 20 instituciones de microfinanzas del presente estudio.

En segundo lugar se encuentran los foros, donde se observa en la **Tabla No. 4** que tienen mayor participación por parte de los miembros analizados a partir del año 2011. Dentro de este evento el tema principal fue el foro ecuatoriano de microfinanzas, donde se planteó la creación de sistemas financieros inclusivos para el desarrollo sustentable. También se desarrollaron otros temas que tuvieron acogida como las microfinanzas en la nueva estructura del sistema financiero ecuatoriano, así como entorno financiero internacional, marco regulatorio y sistemas inclusivos.

El tercer evento con mayor acogida fue el denominado “Inhouse” que es una modalidad de servicio de CAMRED en el que una institución miembro contrata la capacitación para su personal, es decir, es un evento privado. Dentro del evento inhouse el principal tema a tratar fue la nueva tendencia para la gestión efectiva de crédito en instituciones microfinancieras, seguido del programa de formación en competencias de metodología y tecnología de microcrédito. El tema que también tuvo gran acogida dentro de los eventos inhouse fue el programa de formación para oficiales de crédito, y para las diferentes posiciones gerenciales dentro de las entidades miembros de la RFR.

Por último se encuentran 4 eventos que tuvieron menor participación, que para el total del periodo analizado representan el 5%. Entre estos se encuentran los talleres internacionales, charlas informativas, pasantías nacionales e internacionales. Entre los temas más destacados se puede mencionar el desarrollo de productos innovadores en microfinanzas. Además, se han expuesto casos de éxito en el ámbito de microfinanzas internacionales y ejemplos de buenas prácticas que fueron llevadas a cabo para el desarrollo sostenible de las instituciones microfinancieras.

3.4 Análisis de las instituciones inscritas en los cursos de capacitación de CAMRED

Una vez descritos los eventos que han tenido mayor acogida se procederá al análisis de la participación que ha tenido cada institución microfinanciera durante el periodo de análisis. Según la base de datos provista por CAMRED durante el año 2008 al año 2013 se registran 1.569 participaciones, con una participación de sus miembros que ha aumentado en promedio 67%, siendo el año 2010 el periodo con mayor incremento, seguido del año 2013. Mientras que el año 2011 y 2009 se presentan como los periodos de menor participación o inscripción a eventos de CAMRED. Según el número de inscripciones del personal que conforma las instituciones microfinancieras miembros de la RFR del total del periodo analizado, COAC Cooprogreso se ubica en primer lugar, con

17% del total registrado, equivalente a 263 participaciones, ubicándose como la entidad que más ha invertido en el desarrollo y mejoramiento de su capital humano. Dicha institución ha enfocado el fortalecimiento de recursos humanos mediante la participación a foros, talleres, y principalmente a eventos inhouse, que son personalizados de acuerdo a las necesidades de refuerzo de educación financiera de su personal.

En segundo lugar se encuentra COAC Kullki Wasi, que ha participado 141 veces, equivalente a 9% del total de eventos que ha organizado CAMRED. El periodo en el que ha tenido mayor actividad ha sido el año 2012. El evento que tuvo mayor acogida para la entidad fue el seminario taller y los eventos inhouse, que fueron contratados por la institución microfinanciera para fortalecer aspectos necesarios en materia de educación financiera para su personal.

**Tabla No. 5: Participación miembros RFR a capacitaciones de CAMRED
Período: 2008 - 2013**

Institución	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Total
COAC Cooprogreso	13	14	14	21	72	129	263
COAC Kullki Wasi	5	4	10	19	55	48	141
COAC Maquita Cushunchic	13	9	25	3	36	36	122
COAC Jardín Azuayo	4	10	70	17	11	7	119
COAC Luz del Valle	2	5	28	28	22	30	115
COAC 4 de Octubre	2	4	11	3	8	77	105
COAC La Benéfica	4	2	5	57	12	24	104
COAC Atuntaqui	1	4	44	15	12	23	99
COAC Chibuleo	1	2	11	27	16	28	85
COAC Fernando Daquilema	2	2	0	21	18	27	70
COAC Padre Vicente Ponce Rubio	3	7	23	6	10	8	57
COAC Ambato	1	2	10	11	3	17	44
COAC San José	5	3	6	5	12	5	36
COAC Nueva Huancavilca	2	0	2	4	9	18	35
COAC 29 de Octubre	1	1	3	6	11	13	35
COAC Mujeres Unidas	5	3	8	4	7	6	33
COAC Chone	7	1	6	3	6	8	31
CACPE Pastaza	3	3	4	4	7	8	29
COAC Guaranda	3	3	0	2	9	9	26
FINANCOOP	1	1	4	6	5	3	20
Total	78	80	284	262	341	524	1.569

Fuente: CAMRED

Elaboración: Alejandro Sagbay

Como se muestra en la **Tabla No. 5**, la tercera institución de microfinanzas que ha participado en eventos de educación financiera es COAC Maquita Cushunchic, con un total de 122 veces a lo largo del periodo de análisis. El principal evento al que ha participado su personal ha sido el seminario taller, seguido de foros, y en menor medida la entidad ha contratado eventos inhouse. Esta entidad representa el 8% del total de participaciones a eventos organizados por CAMRED.

En cuarto lugar se ubica COAC Jardín Azuayo, la última entidad dentro del primer quintil de instituciones con mayor participación a eventos de CAMRED. De tal forma, COAC Jardín Azuayo suma 119 participaciones a lo largo del periodo de análisis. Los principales eventos a los que ha sido inscrito el personal que trabaja en COAC Jardín Azuayo han sido seminario talleres, foros, e inhouse. Esta entidad representa 8% del total de entidades microfinancieras.

Dentro del segundo quintil de mayor participación a eventos de capacitación y educación financiera se encuentran COAC Luz del Valle con 115 inscripciones, COAC 4 de Octubre con 105 participaciones, COAC La Benéfica con 104 veces, y COAC Atuntaqui con 99 inscripciones. Dichas instituciones microfinancieras representan en promedio 7% del total de eventos organizados por CAMRED cada una. La mayoría de las entidades dentro de esta clasificación han participado en seminarios taller, foros y eventos inhouse; este último personalizado según las necesidades de cada una.

Con respecto al tercer quintil, participan 4 miembros, COAC Chibuleo con 85 inscripciones en CAMRED, seguido de COAC Fernando Daquilema con 70, luego se encuentra COAC Padre Vicente Ponce Rubio con 57 veces, y por último se ubica COAC Ambato con un total de 44 participaciones a lo largo del periodo de análisis. A diferencia del segundo quintil, estas entidades no han participado en eventos inhouse, y han tenido una participación casi nula en foros. El evento más importante es seminario taller.

Las 4 entidades siguientes se agrupan dentro del cuarto quintil de participación a eventos o cursos de capacitación y educación financiera: COAC San José, COAC 29 de Octubre, COAC Nueva Huancavilca, y COAC Mujeres Unidas. Una particularidad de este segmento es que hubo mayor apertura para la participación a foros y seminarios internacionales, más que los otros grupos. Por otra parte, los eventos que tuvieron mayor acogida por parte de los miembros clasificados en el cuarto quintil fueron los seminarios de taller nacional y los foros.

El último quintil lo conforman COAC Chone, CACPE Pastaza, COAC Guaranda, y FINANCOOP. El principal evento de las instituciones agrupadas en este segmento ha sido el seminario taller nacional. De la misma forma que el quintil 3, ninguna entidad ha contratado servicios de eventos inhouse. Por otro lado, los foros también han sido eventos de mediana apertura dentro de las instituciones microfinancieras.

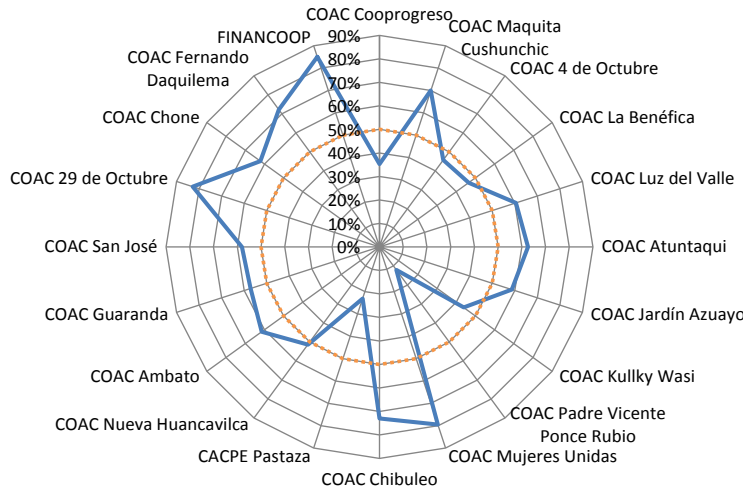
3.5 Análisis de equidad de género en capacitaciones de CAMRED

En lo que corresponde a equidad de género, el resultado arroja que el 60% de las personas que pertenecen a una institución microfinanciera miembro de la RFR y que participaron en los eventos organizados por CAMRED en el periodo analizado son hombres, sumando 937 personas de dicho género. El 40% restante se atribuye a la participación de 632 mujeres, de acuerdo a la información registrada en la base de datos provista por la institución de servicios de educación financiera.

De acuerdo al **Gráfico No. 21** existen 3 entidades que superan el 80% de su personal que participó en los eventos organizados por CAMRED de género masculino. Dichas entidades son FINANCOOP, COAC

Mujeres Unidas, y COAC 29 de Octubre. Al no contar con información detallada del total de nómina de cada institución por género, se puede asumir que estas entidades en su mayoría cuentan con capital humano de género masculino.

**Gráfico No. 21: Porcentaje de participación del personal de COAC miembros de RFR por género masculino y femenino en eventos de CAMRED
Período: 2008 - 2013**



Fuente: RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

Por otro lado, las entidades que presentan mayores niveles de equidad de participación del personal en los registros de CAMRED son 4: COAC 4 de Octubre, COAC La Benéfica, COAC Kullki Wasi, y COAC Nueva Huancavilca. Dichas instituciones bordean el 50% del personal de género masculino, que participó en los cursos.

Las 13 COAC restantes presentan porcentajes variables, llegando a niveles bajos de participación del género masculino, como COAC Padre Vicente Ponce Rubio, o CACPE Pastaza, donde el porcentaje de mujeres tuvo mayor representación en los eventos realizados por CAMRED. De la misma forma, entidades como COAC Chone, COAC San José, o COAC Maquita Cushunchic, superan levemente el 50% de participación del género masculino en los eventos de CAMRED.

4. Relación entre educación financiera y desempeño económico de las COAC miembros de la RFR

En el presente apartado se analizará la relación existente entre las principales variables de desempeño financiero de las instituciones microfinancieras miembros de la RFR del presente estudio y la base de datos de inscripciones a capacitaciones, y eventos realizados por CAMRED. Dicho análisis está comprendido por 20 cooperativas miembros, desde el año 2008 al año 2013. El análisis se llevará a cabo mediante la metodología CAMEL, en la cual se realiza una calificación global para los indicadores de las instituciones financieras.

Debido a la falta de información histórica de los estados financieros de las entidades clasificadas en los segmentos 2, 3, y 4 de acuerdo al criterio de volumen de activos por parte de la SEPS, sólo se realizará la calificación propuesta por la metodología CAMEL con los indicadores de: morosidad de la cartera bruta, eficiencia financiera, rentabilidad, y liquidez. Por tanto, no se realizará un modelo CAMEL en sí, solo se utilizará su metodología para desarrollar un indicador final que será denominado “desempeño financiero”. De la misma forma, se utilizará la metodología CAMEL para calificar el comportamiento de la base de capacitaciones de CAMRED, para así homologar el resultado de educación financiera y compararlo con el de desempeño financiero, para determinar la influencia en el mejoramiento o deterioro de la calificación de desempeño final de las instituciones microfinancieras miembros de la RFR del presente estudio.

4.2 Análisis de datos mediante la metodología CAMEL

Para el desarrollo de este apartado se han calculado estadígrafos descriptivos, entre los que se pueden mencionar al mínimo, máximo, la media y la desviación estándar de los indicadores financieros de cada entidad microfinanciera. De acuerdo a la metodología CAMEL, se ha dado una calificación entre 1 a 5 de acuerdo al cálculo del rango de la desviación estándar sobre la media de cada indicador financiero, donde los indicadores que se encuentren dentro del rango de 1 a 2, mantienen índices saludables y estables dentro del periodo de análisis.

Adicional, los índices que se encuentren dentro de los rango de 3 a 5 presentan problemas importantes de deterioro de sus indicadores. Para el caso en que los índices a mayor medida presenten un efecto negativo, se ha procedido a realizar la calificación de forma inversa, es decir, a mayor medida del índice menor es la calificación que se le otorga, de acuerdo a la posición dentro del rango de la desviación estándar en la que se encuentre.

Una vez que se ha determinado la calificación de cada indicador financiero, se ha procedido a la ponderación de cada uno de los índices, la cual se ha realizado conforme se indica en la **Tabla No. 6**.

Tabla No. 6: Ponderación de indicadores financieros para calificación COAC

Indicadores Financieros	Ponderación
Morosidad	25%
Eficiencia Financiera	10%
ROE	20%
ROA	20%
Liquidez	25%

Elaboración: Alejandro Sagbay

La ponderación de los índices para la calificación final se ha desarrollado a base del criterio del autor, tomando en cuenta los principales aspectos que deben ser considerados en función de los riesgos que puede tener una institución financiera, así como los aspectos que pueden afectar el correcto desempeño de la misma. En este sentido, ante cualquier eventualidad los principales aspectos a tomar en cuenta son la liquidez y la morosidad de la cartera. En el caso de la morosidad de la cartera, el hecho de que exista un deterioro de la cartera de crédito y la gestión de recuperación de la misma sea deficiente, esto ocasiona que se reduzcan los flujos que produce la entidad, afectando así la liquidez que necesita la institución para hacer frente a sus obligaciones, tanto con el público como financieras. Por tal motivo cada índice se ha ponderado con el 25% de la calificación dentro del periodo analizado.

La rentabilidad sobre el patrimonio y sobre los activos se ha ponderado con 20% cada uno, sin desmerecer su importancia dentro del desempeño que debe tener una institución microfinanciera. Por último se ha aplicado el 10% restante a la eficiencia financiera, ya que se considera de menor importancia debido a que una institución microfinanciera puede perder eficiencia en la generación de márgenes de intermediación y sin embargo seguir siendo rentable, es decir, generando utilidad neta positiva, considerando así un índice de menor riesgo para la entidad.

Por último se realiza la multiplicación de la calificación de cada indicador financiero ponderado por los porcentajes ya mencionados para determinar una calificación final denominada “desempeño financiero”. De la misma forma se realiza la calificación de las capacitaciones por parte de CAMRED mediante la desviación estándar dentro del rango de 1 a 5, siendo 5 la peor calificación y 1 la mejor.

Para finalizar se realiza una última ponderación entre el desempeño financiero y el resultado de educación financiera, adjudicando un peso de 50% para la educación financiera, obteniendo una calificación final para compararla con la obtenida sin tomar en cuenta la influencia de la educación financiera. Con esto se determina si existe una influencia negativa o positiva en la calificación final de cada institución de microfinanzas miembro de la RFR del presente estudio en el periodo de análisis propuesto.

4.3 Resultados del análisis entre desempeño financiero y educación financiera

En el presente apartado se analizarán los resultados obtenidos por el indicador de desempeño financiero y de educación financiera. Cabe destacar que en términos globales, las cooperativas de ahorro y crédito del presente estudio presentaron una evolución financiera a la dinámica del crecimiento de la economía del Ecuador. En este sentido, el deterioro o mejora del indicador de desempeño financiero responde en gran medida a factores sistémicos externos. Dicho de otro modo, no se ha podido comprobar la existencia de la correlación entre la educación financiera y un mejor desempeño económico de las cooperativas de estudio. Sin embargo, es importante recalcar que la educación financiera ha coadyuvado, es decir, ha sido una ayuda para el impulso de las microfinanzas de las entidades microfinancieras de análisis, más no ha sido un factor determinante para el mejor desempeño de las mismas.

- **Resultados de análisis COAC Guaranda**

Los resultados que arroja el análisis para COAC Guaranda se muestran en la **Tabla No. 7**, donde se puede observar que el desempeño financiero se deteriora entre el periodo del año 2011 al 2013. Dicho deterioro se ocasiona por el incremento de la morosidad a partir del año 2011. Sin embargo, la calificación de desempeño financiero se mantiene dentro de los rangos saludables de manejo de una institución microfinanciera. Por otra parte el acceso a educación financiera fue bastante bajo, llegando a un total de 26 participaciones dentro de los 6 años analizados, cuya concentración se observa en los años 2012 y 2013. De esta forma, la calificación es media hasta el año 2011. A partir de esta fecha su calificación mejora ya que su participación dentro de los eventos organizados por CAMRED incrementa sustancialmente.

Tabla No. 7: Resultados del análisis COAC Guaranda
Período: 2008 - 2013

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Desempeño Financiero	1,70	1,75	1,75	2,00	2,00	2,00
Educación Financiera	3,00	3,00	3,00	3,00	1,00	1,00
Calificación Final	2,35	2,375	2,375	2,5	1,5	1,5
Diferencia	-0,65	-0,63	-0,63	-0,50	0,50	0,50

Fuente: RFR, SEPS, CAMRED

Elaboración: Alejandro Sagbay

Por último, ponderando la variable de desempeño financiero con la educación financiera se obtiene la calificación final. Comparando este resultado con el de desempeño financiero sin tomar en cuenta la influencia de la educación financiera, del año 2008 al 2011 deteriora su posición, lo que implica que la participación en cursos y eventos de capacitación al personal de COAC Guaranda no ha ayudado para mejorar la posición final de la entidad, ya que el indicador señala una diferencia

negativa entre la calificación final y la de desempeño financiero. Por otro lado, a partir del año 2012 al 2013 su calificación final mejora, lo cual indica que el mayor acceso a educación financiera de la entidad mejoró su posición en la calificación final, llegando a 1,5 en los años 2012 y 2013, a diferencia del desempeño financiero que llega a una posición de 2, una diferencia positiva de 0,5.

- **Resultados de análisis COAC 29 de Octubre**

El desempeño financiero de COAC 29 de Octubre tiene una calificación promedio de 2 a lo largo del periodo de análisis. Esta calificación se ha mantenido estable ya que solo en el año 2010 se registra una mejora de la posición de la entidad analizada, para después deteriorarse levemente.

Por otro lado, se puede observar en la **Tabla No. 8** que la calificación de educación financiera mejora su posición a partir del año 2011, llegando a la mejor posición posible de 1 al año 2013. Se puede ver que la calificación final presenta una posición más baja que la de desempeño financiero hasta el año 2010, fecha en la que se potencia la participación a eventos de CAMRED, mejorando así su calificación final. De esta forma, se puede concluir que la participación a la educación financiera ha ayudado a obtener una mejor posición en la calificación final de COAC 29 de Octubre.

Tabla No. 8: Resultado de análisis COAC 29 de Octubre
Período: 2008 - 2013

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Desempeño Financiero	2,00	2,00	1,95	2,10	2,00	2,10
Educación Financiera	3,00	3,00	3,00	2,00	1,00	1,00
Calificación Final	2,5	2,5	2,47	2,05	1,5	1,55
Diferencia	-0,50	-0,50	-0,53	0,05	0,50	0,55

Fuente: RFR, SEPS, CAMRED

Elaboración: Alejandro Sagbay

- **Resultados de análisis COAC Atuntaqui**

El desempeño financiero de COAC Atuntaqui se muestra estable, con una calificación promedio de 1,93 dentro del periodo analizado. En lo que corresponde a la educación financiera, su calificación es menor, llegando a un puntaje de 2 para el año 2013. Ponderando la calificación entre desempeño financiero y educación financiera se llega a la calificación final, que comparada con la calificación de desempeño financiero ha tenido una influencia negativa, menos en el año 2010, donde mejoró su posición. Para el año 2013 la educación financiera no impulsa la mejora de la posición final de la institución de microfinanzas. Véase **Tabla No. 9**.

Tabla No. 9: Análisis de resultados COAC Atuntaqui
Período: 2008 - 2013

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Desempeño Financiero	2,00	2,10	2,00	1,75	1,75	2,00
Educación Financiera	3,00	3,00	1,00	3,00	3,00	2,00

Calificación Final	2,50	2,55	1,50	2,38	2,38	2,00
Diferencia	-0,50	-0,45	0,50	-0,63	-0,63	0,00

Fuente: RFR, SEPS, CAMRED

Elaboración: Alejandro Sagbay

- **Resultados de análisis CACPE Pastaza**

Los resultados de CACPE Pastaza se muestran en la **Tabla No. 10**. Se puede observar que el desempeño financiero se ha mantenido en un nivel de 2, con un leve deterioro en los años 2008 y 2009. A pesar de ello, el desempeño de la institución microfinanciera ha sido estable y con una gestión sana dentro del periodo de análisis.

Respecto a la educación financiera, la apertura que ha tenido la entidad en el año 2012 y 2013 ha mejorado su calificación, llegando a la mejor posición de la calificación, con 1. Esto a su vez beneficia la calificación final de COAC Atuntaqui, por lo tanto se puede concluir que el acceso a educación financiera hacia el personal de COAC Atuntaqui ha impulsado de forma positiva para el desempeño global de la entidad, por tanto una mejor posición de su calificación final.

**Tabla No. 10: Análisis de resultados CACPE Pastaza
Período: 2008 - 2013**

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Desempeño Financiero	2,25	2,10	2,00	2,00	2,00	2,00
Educación Financiera	2,00	2,00	2,00	2,00	1,00	1,00
Calificación Final	2,13	2,05	2,00	2,00	1,50	1,50
Diferencia	0,13	0,05	0,00	0,00	0,50	0,50

Fuente: RFR, SEPS, CAMRED

Elaboración: Alejandro Sagbay

- **Resultados de análisis COAC Chone**

Según los resultados, el desempeño financiero de COAC Chone se ha mantenido constante en una calificación de 2. Por lo tanto se puede asumir que ha mantenido una gestión sana y estable en todos los periodos analizados. Por parte de la educación financiera, esta muestra variaciones a lo largo de los años, llegando a la mejor calificación, es decir a 1 en el año 2013. Esto se debe sobre todo a una mayor apertura en la participación a eventos y capacitaciones organizadas por CAMRED en los últimos años. La calificación final ponderada por la educación financiera muestra que la diferencia entre el desempeño financiero es positiva en la mayoría de periodos. Por lo tanto se puede concluir que una mayor apertura de educación financiera ha mejorado la posición final de COAC Chone, llegando a una calificación de 1,5 para el año 2013. Véase **Tabla No. 11**.

Tabla No. 11: Análisis de resultados COAC Chone
Período: 2008 - 2013

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Desempeño Financiero	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
Educación Financiera	1,00	3,00	1,00	2,00	1,00	1,00
Calificación Final	1,50	2,50	1,50	2,00	1,50	1,50
Diferencia	0,50	-0,50	0,50	0,00	0,50	0,50

Fuente: RFR, SEPS, CAMRED
Elaboración: Alejandro Sagbay

- **Resultados de análisis COAC Cooprogreso**

Con respecto a los resultados obtenidos de COAC Cooprogreso se puede observar en la **Tabla No. 12** que el desempeño financiero se ha mantenido en promedio en 2,06. Existen periodos como el año 2011 donde mejora levemente la calificación, hasta llegar a 2,2 en el año 2013. Por otro lado, la participación en los eventos organizados por CAMRED en los primeros 4 años de análisis fue baja, es así que la calificación otorgada en estos periodos es de 3.

Tabla No. 12: Análisis de resultados COAC Cooprogreso
Período: 2008 - 2013

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Desempeño Financiero	2,00	2,10	2,10	1,85	2,10	2,20
Educación Financiera	3,00	3,00	3,00	3,00	2,00	1,00
Calificación Final	2,50	2,55	2,55	2,43	2,05	1,60
Diferencia	-0,50	-0,45	-0,45	-0,58	0,05	0,60

Fuente: RFR, SEPS, CAMRED
Elaboración: Alejandro Sagbay

Para el año 2012 y 2013 la apertura hacia la educación financiera del personal de COAC Cooprogreso fue mayor, mejorando sustancialmente su calificación. Se observa además que la calificación final de esta entidad es positiva en los años 2012 y 2013 en comparación con el desempeño financiero. Se puede concluir que la educación financiera ha beneficiado la calificación final de COAC Cooprogreso a partir del año 2012.

- **Resultados de análisis COAC Jardín Azuayo**

Según la **Tabla No. 13** que refleja los resultados del análisis de COAC Jardín Azuayo el desempeño financiero de la entidad presenta una calificación baja en los años 2008 al 2009. Esto se debe a los altos niveles de morosidad y bajos niveles de rentabilidad que se presentan los indicadores financieros de COAC Jardín Azuayo. A partir del año 2011 el desempeño financiero mejora hasta llegar a una puntuación de 2,1 para el año 2013. Por otro lado, la educación financiera refleja una calificación baja, debido a que no ha existido mayor apertura en la participación de eventos organizados por CAMRED.

Tabla No. 13: Análisis de resultados COAC Jardín Azuayo
Período: 2008 - 2013

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Desempeño Financiero	3,00	3,00	2,00	2,00	2,00	2,10
Educación Financiera	3,00	3,00	1,00	3,00	3,00	3,00
Calificación Final	3,00	3,00	1,50	2,50	2,50	2,55
Diferencia	0,00	0,00	0,50	-0,50	-0,50	-0,45

Fuente: RFR, SEPS, CAMRED

Elaboración: Alejandro Sagbay

Se puede asumir que el impulso que ha tenido la educación financiera al desempeño de la entidad es negativo, según la calificación final obtenida en el análisis. Las capacitaciones recibidas no han sido un factor determinante para mejorar la posición de la calificación final de la entidad, al contrario, su baja calificación empeora su posición final.

- **Resultados de análisis COAC San José**

El análisis de COAC San José se refleja en la **Tabla No. 14**, donde se observa que la calificación de desempeño financiero se mantiene en el orden de 2, a excepción del año 2010 donde su posición mejoró en 0,25 para llegar a 1,75. Sin embargo se ha mantenido en un nivel sano, presentando pequeñas debilidades que no afectan en mayor medida al correcto funcionamiento de la entidad.

Tabla No. 14: Análisis de resultados COAC San José
Período: 2008 - 2013

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Desempeño Financiero	2,00	2,00	1,75	2,00	2,00	2,00
Educación Financiera	2,00	3,00	2,00	2,00	1,00	2,00
Calificación Final	2,00	2,50	1,88	2,00	1,50	2,00
Diferencia	0,00	-0,50	-0,13	0,00	0,50	0,00

Fuente: RFR, SEPS, CAMRED

Elaboración: Alejandro Sagbay

Por otro lado, la calificación de educación financiera se ha mantenido en 2, a excepción del año 2009 donde su indicador se deterioró, y en el año 2012 donde se llega a la mejor posición de 1. Se puede analizar que en los últimos años de análisis se dio mayor apertura hacia la participación en capacitaciones, lo cual es una evidencia en la mejora de la calificación final en el año 2012, mientras que en el año 2013 se mantiene igual a la calificación de desempeño financiero.

- **Resultados de análisis FINANCOOP**

Según el análisis realizado a FINANCOOP se puede examinar que el desempeño financiero presenta resultados variables. En este sentido, la entidad mejora su desempeño a partir del año 2009, sin

embargo la calificación se deteriora hasta llegar a 2,4 en el año 2013. Esto implica que la institución microfinanciera mantiene una posición estable y sana, sin embargo posee algunas debilidades que no afectan en mayor medida a su gestión dentro del periodo de análisis.

Tabla No. 15: Análisis de resultados COAC FINANCOOP
Período: 2008 - 2013

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Desempeño Financiero	2,50	1,70	1,60	1,90	1,60	2,40
Educación Financiera	3,00	3,00	2,00	1,00	1,00	2,00
Calificación Final	2,75	2,35	1,80	1,45	1,30	2,20
Diferencia	-0,25	-0,65	-0,20	0,45	0,30	0,20

Fuente: RFR, SEPS, CAMRED

Elaboración: Alejandro Sagbay

Por otro lado, se ha dado mayor apertura hacia la participación en los eventos de CAMRED, de modo que la calificación ha mejorado a partir del año 2011. En la **Tabla No. 15** se observa que la calificación final mejora en los últimos 3 años, mejorando así su posición en comparación con la calificación de desempeño financiero.

- **Resultados de análisis COAC Padre Vicente Ponce Rubio**

Según el desempeño financiero calculado para COAC Padre Vicente Ponce Rubio en periodos como en el año 2010 y 2008 se observa una mejor posición, hasta llegar a una puntuación de 2,5 en el año 2013. A pesar del leve deterioro de su desempeño financiero, la entidad se mantiene dentro del rango considerado como un sano manejo de la institución microfinanciera.

Por otro lado, la educación financiera recibe mejor calificación en los últimos años tras mayor apertura a los eventos de capacitación ofertados por CAMRED. En este sentido, la calificación final mejora en los últimos 2 años, con lo cual se puede concluir que la educación financiera ha mejorado la calificación final de COAC Padre Vicente Ponce Rubio. Véase **Tabla No. 16**.

Tabla No. 16: Análisis de resultados COAC Padre Vicente Ponce Rubio
Período: 2008 - 2013

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Desempeño Financiero	2,00	2,50	1,60	2,75	2,50	2,50
Educación Financiera	3,00	3,00	1,00	3,00	2,00	2,00
Calificación Final	2,50	2,75	1,30	2,88	2,25	2,25
Diferencia	-0,50	-0,25	0,30	-0,13	0,25	0,25

Fuente: RFR, SEPS, CAMRED

Elaboración: Alejandro Sagbay

- **Resultados de análisis COAC Mujeres Unidas**

En la **Tabla No. 17** se puede observar el resultado del análisis de COAC Mujeres Unidas. La calificación final de desempeño financiero es relativamente baja en comparación con las primeras instituciones analizadas anteriormente. El índice de morosidad se deterioró significativamente, haciendo que el desempeño financiero disminuya, llegando a una calificación de 3 al año 2013. Se observa que la institución tiene debilidades en el manejo financiero. Por otro lado, la institución muestra una participación uniforme a lo largo del periodo de análisis, dándole la mejor calificación posible en casi todos los periodos.

Por último, la educación financiera ha beneficiado la calificación final de COAC Mujeres Unidas, llegando a una calificación de 2, que en comparación con el desempeño financiero fue de 3 en el año 2013. De la misma forma en todos los periodos es evidente que la educación financiera ha contribuido para la mejora de la calificación final. En conclusión, para COAC Mujeres Unidas la apertura que tuvo en la participación de capacitaciones ha mejorado sustancialmente su posición final.

Tabla No. 17: Análisis de resultados COAC Mujeres Unidas
Período: 2008 - 2013

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Desempeño Financiero	1,50	2,15	2,70	3,00	2,70	3,00
Educación Financiera	1,00	2,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Calificación Final	1,25	2,08	1,85	2,00	1,85	2,00
Diferencia	0,25	0,07	0,85	1,00	0,85	1,00

Fuente: RFR, SEPS, CAMRED

Elaboración: Alejandro Sagbay

- **Resultados de análisis COAC 4 de Octubre**

Según el análisis de desempeño financiero, COAC 4 de Octubre presenta calificaciones variables, siendo el año 2012 donde obtuvo una mejor posición. A pesar de las diferencias entre las calificaciones de un periodo a otro, la institución ha mantenido un desempeño sano, que le ha permitido mantener un manejo adecuado a lo largo del periodo de análisis.

Tabla No. 18: Análisis de resultados COAC 4 de Octubre
Período: 2008 - 2013

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Desempeño Financiero	2,50	2,80	2,70	2,75	2,00	2,30
Educación Financiera	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	1,00
Calificación Final	2,75	2,90	2,85	2,88	2,50	1,65
Diferencia	-0,25	-0,10	-0,15	-0,13	-0,50	0,65

Fuente: RFR, SEPS, CAMRED

Elaboración: Alejandro Sagbay

Con respecto a la educación financiera, se observa una calificación baja, debido a la baja apertura que tuvo la entidad en la participación de su personal hacia los eventos patrocinados por CAMRED. Solo a partir del año 2013 COAC 4 de Octubre incrementa las veces en las que su personal participó en los eventos de capacitación, llegando a una calificación de 1. Por tal motivo, se puede concluir que la educación financiera no ha contribuido en el desempeño de COAC 4 de Octubre. Véase **Tabla No. 18**.

- **Resultados de análisis COAC Ambato**

Según el análisis propuesto bajo la metodología CAMEL los resultados de desempeño financiero de COAC Ambato se muestran en la **Tabla No. 19**. La entidad ha obtenido una calificación de 2 en casi todos los periodos, a excepción del año 2009 en el que se deteriora levemente. A pesar de ello la entidad mantiene un desempeño sano y estable con pequeñas debilidades que pueden ser manejadas y controladas. Mientras que la educación financiera ha recibido calificaciones variadas, llegando a 1 en el año 2013.

Tabla No. 19: Análisis de resultados COAC Ambato
Período: 2008 - 2013

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Desempeño Financiero	2,00	2,50	2,00	2,00	2,00	2,00
Educación Financiera	3,00	3,00	2,00	2,00	3,00	1,00
Calificación Final	2,50	2,75	2,00	2,00	2,50	1,50
Diferencia	-0,50	-0,25	0,00	0,00	-0,50	0,50

Fuente: RFR, SEPS, CAMRED

Elaboración: Alejandro Sagbay

Debido a la baja participación en anteriores años su calificación fue relativamente baja. Por último, la calificación final muestra que la educación financiera ha tenido una baja contribución para la posición final de COAC Ambato. En algunos periodos la diferencia es negativa o nula, solo a partir del año 2013 la diferencia es positiva. Por lo mencionado anteriormente, se puede concluir que la educación financiera no ha tenido una influencia importante para el desempeño global de COAC Ambato dentro del periodo analizado.

- **Resultados de análisis COAC Luz del Valle**

En lo que corresponde a los resultados de COAC Luz del Valle, el desempeño financiero ha mejorado su posición a lo largo del periodo de análisis, siendo 2,65 en el año 2008 y llegando a una calificación de 1,75 en el año 2013. En cuanto a la educación financiera, esta presenta una calificación satisfactoria, ya que la entidad ha tenido una participación constante dentro del periodo analizado. Para el año 2013 mantiene la mejor calificación, la cual es de 1.

Tabla No. 20: Análisis de resultados COAC Luz del Valle
Período: 2008 - 2013

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Desempeño Financiero	2,65	3,00	2,50	2,50	1,75	1,75
Educación Financiera	3,00	3,00	1,00	1,00	2,00	1,00
Calificación Final	2,83	3,00	1,75	1,75	1,88	1,38
Diferencia	-0,18	0,00	0,75	0,75	-0,13	0,38

Fuente: RFR, SEPS, CAMRED

Elaboración: Alejandro Sagbay

En algunos periodos la contribución de la educación financiera para la calificación final ha sido negativa o nula, sin embargo, la contribución en los últimos años ha sido positiva, mejorando la calificación final con respecto al desempeño financiero. Por lo tanto se puede concluir que la apertura que ha tenido COAC Luz del Valle hacia los eventos organizados por CAMRED tiene un impulso positivo que ha mejorado el desempeño global de la institución microfinanciera. Véase **Tabla No. 20**.

- **Resultados de análisis COAC La Benéfica**

Según la **Tabla No. 21** se observan los resultados de COAC La Benéfica, donde la calificación de desempeño financiero se considera dentro del rango de buen manejo, sin embargo mantiene ciertas debilidades que pueden ser controladas y que no afectan el manejo de la entidad. En cuanto a la calificación de educación financiera, esta se ha mantenido en promedio en 2,5 a lo largo del periodo de análisis, y se observa que en algunos periodos es superior al promedio, llegando a una calificación de 2 en el año 2012. El resultado final es ambiguo, debido a que en algunos periodos la educación financiera influye negativamente en la calificación final de COAC La Benéfica, mientras que en otros periodos como en el año 2013 la influencia es positiva, mejorando así su posición final. Por tal motivo, se puede concluir que no se puede determinar que exista una influencia negativa o positiva para el desempeño global de COAC La Benéfica en el periodo analizado.

Tabla No. 21: Análisis de resultados COAC La Benéfica
Período: 2008 - 2013

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Desempeño Financiero	1,50	2,00	1,50	2,45	2,00	2,25
Educación Financiera	3,00	3,00	3,00	1,00	3,00	2,00
Calificación Final	2,25	2,50	2,25	1,73	2,50	2,13
Diferencia	-0,75	-0,50	-0,75	0,73	-0,50	0,13

Fuente: RFR, SEPS, CAMRED

Elaboración: Alejandro Sagbay

- **Resultados de análisis COAC Fernando Daquilema**

De acuerdo a los resultados obtenidos de COAC Fernando Daquilema el desempeño financiero tiene una calificación positiva, ubicándose dentro de las entidades con un manejo sano con ciertas debilidades que pueden ser controladas. Para el año 2013 el desempeño financiero llega a una calificación de 2,5.

Tabla No. 22: Análisis de resultados COAC Fernando Daquilema
Período: 2008 - 2013

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Desempeño Financiero	2,10	2,60	2,30	3,05	2,00	2,50
Educación Financiera	3,00	3,00	3,00	2,00	2,00	1,00
Calificación Final	2,55	2,80	2,65	2,53	2,00	1,75
Diferencia	-0,45	-0,20	-0,35	0,53	0,00	0,75

Fuente: RFR, SEPS, CAMRED

Elaboración: Alejandro Sagbay

Por parte de la educación financiera, la **Tabla No. 22** muestra que la calificación que ha recibido la entidad es baja, sobre todo debido a que no se ha dado mayor apertura a la participación de los eventos realizados por CAMRED, sin embargo en los últimos años del periodo de análisis se observa una mejora significativa en la calificación de la educación financiera. Por otro lado, la calificación final mejora a partir del año 2011, donde la diferencia entre el desempeño financiero es positiva. Con esto se puede concluir que la educación financiera ha contribuido para mejorar la posición de COAC Fernando Daquilema.

- **Resultados de análisis COAC Kullki Wasi**

Según la **Tabla No. 23** el desempeño financiero se ha mantenido dentro de la calificación equivalente a un buen manejo, llegando a una calificación de 2,55 al año 2013. El periodo con la mejor posición de COAC Kullki Wasi fue el año 2010, debido a una reducción importante en la morosidad de la cartera de crédito en dicho periodo. Por otro lado, la participación de COAC Kullki Wasi en los eventos de capacitación fue baja en los primeros 4 años del periodo analizado, mientras que a partir del año 2012 se da mayor apertura hacia la participación a eventos de capacitación a su personal. La calificación final obtenida mejora la posición de COAC Kullki Wasi en el año 2012 y 2013, gracias a la calificación de la educación financiera. Por lo tanto, se puede concluir que a partir del año 2012 la apertura hacia la educación financiera ha mejorado la posición de COAC Kullki Wasi.

Tabla No. 23: Análisis de resultados COAC Kullki Wasi
Período: 2008 - 2013

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Desempeño Financiero	2,75	2,00	1,75	2,25	2,25	2,55
Educación Financiera	3,00	3,00	3,00	3,00	1,00	1,00
Calificación Final	2,88	2,50	2,38	2,63	1,63	1,78

Diferencia	-0,13	-0,50	-0,63	-0,38	0,63	0,78
------------	-------	-------	-------	-------	------	------

Fuente: RFR, SEPS, CAMRED

Elaboración: Alejandro Sagbay

- **Resultados de análisis COAC Nueva Huancavilca**

De acuerdo al análisis realizado a COAC Nueva Huancavilca se puede indicar que los resultados del desempeño financiero son variables, en los primeros años la calificación de desempeño financiero fue estable e inferior a 3. Sin embargo en el año 2013 la entidad genera perdida en el estado de resultados, por lo que su calificación se ve bastante afectada.

En lo que corresponde a educación financiera, COAC Nueva Huancavilca presenta poca participación a los eventos realizados por CAMRED, siendo el año 2011 el que tiene mejor calificación de 1, y el resto de periodos mantiene una calificación superior o igual a 2. Con respecto a la calificación final, se puede observar que la educación financiera perjudica la posición final de la entidad en comparación con el desempeño financiero, por tanto se puede concluir que la educación financiera no ha impulsado el desempeño global de la entidad. Véase **Tabla No. 24**.

Tabla No. 24: Análisis de resultados COAC Nueva Huancavilca
Período: 2008 - 2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Desempeño Financiero	2,75	2,25	2,50	1,85	3,10
Educación Financiera	3,00	3,00	3,00	2,00	1,00
Calificación Final	2,88	2,63	2,75	1,93	2,05
Diferencia	-0,13	-0,38	-0,25	-0,08	1,05

Fuente: RFR, SEPS, CAMRED

Elaboración: Alejandro Sagbay

- **Resultados de análisis COAC Maquita Cushunchic**

Según la **Tabla No. 25** el desempeño financiero de COAC Maquita Cushunchic ha sido satisfactorio, es decir se ha mantenido con una calificación menor o igual a 2,1 a lo largo del periodo de análisis. Su calificación representa el buen manejo que ha tenido la entidad, y a pesar de mantener pequeñas debilidades en sus indicadores, los mismos no representan gran riesgo para la correcta operación de COAC Maquita Cushunchic. Por parte de la educación financiera, la entidad ha fomentado la capacitación a su personal en los últimos 2 años, por lo que ha obtenido una mejor calificación, llegando a 1 en el año 2013. Con esto la calificación final es menor en comparación con el desempeño financiero hasta el año 2011, donde se da mayor apertura a la educación financiera y su resultado mejora la posición final de COAC Maquita Cushunchic. Con esto se puede concluir que a partir del año 2012 la apertura hacia las capacitaciones del personal de la entidad ha ayudado en la mejora del a posición de COAC Maquita Cushunchic.

Tabla No. 25: Análisis de resultados COAC Maquita Cushunchic
Período: 2008 - 2013

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Desempeño Financiero	1,50	2,00	1,60	1,70	1,75	2,10
Educación Financiera	3,00	3,00	2,00	3,00	1,00	1,00
Calificación Final	2,25	2,50	1,80	2,35	1,38	1,55
Diferencia	-0,75	-0,50	-0,20	-0,65	0,38	0,55

Fuente: RFR, SEPS, CAMRED

Elaboración: Alejandro Sagbay

- **Resultados de análisis COAC Chibuleo**

Por último, se ha obtenido el resultado del análisis de COAC Chibuleo, donde se observa en la **Tabla No. 26** que la calificación de desempeño financiero es alta, es decir, la entidad ha mantenido un buen manejo y la operación de COAC Chibuleo no presenta mayores inconvenientes. El resultado de las capacitaciones de la entidad hacia su personal ha sido bajo, de tal forma que la calificación hasta el año 2010 es de 3. A partir del año 2011 se da mayor apertura en la participación de eventos de educación financiera, mejorando así su calificación. Para finalizar, la calificación total presenta un deterioro en la posición de la entidad en comparación con el desempeño financiero. Por tal razón, se puede concluir que la educación financiera no ha ayudado para mejorar la posición final de COAC Chibuleo.

Tabla No. 26: Análisis de resultados COAC Chibuleo

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Desempeño Financiero	2,10	2,20	2,00	1,75	1,75	1,75
Educación Financiera	3,00	3,00	3,00	1,00	2,00	1,00
Calificación Final	2,55	2,60	2,50	1,38	1,88	1,38
Diferencia	-0,45	-0,40	-0,50	0,38	-0,13	0,38

Fuente: RFR, SEPS, CAMRED

Elaboración: Alejandro Sagbay

De los resultados obtenidos por el análisis de los indicadores de desempeño financiero y educación financiera el 30% de los miembros de la RFR, es decir 6 cooperativas de ahorro y crédito, presentan resultados ambiguos, donde la educación financiera no contribuyó para la mejora de la calificación final, es decir, la capacitación a su personal no tuvo un efecto positivo para mejorar el desempeño global de dichas entidades.

El 70% restante de las cooperativas de ahorro y crédito miembros de la RFR del presente estudio reflejan resultados positivos en el análisis de desempeño financiero y educación financiera, es decir, 14 cooperativas que capacitaron a su personal muestran una mejor calificación final que si no habrían participado en eventos de educación financiera.

Tras el análisis bajo la metodología CAMEL y el resultado del indicador de desempeño financiero vs. el índice de educación financiera, COAC Jardín Azuayo se encuentra entre las primeras entidades en participar en eventos de capacitación y educación financiera. Sin embargo, dicha entidad es la única dentro de este grupo cuya contribución en la participación de cursos y eventos ha sido negativa para un mejor desempeño financiero, y de manera global, la capacitación financiera no ha sido un impulso para mejorar su calificación final.

Conclusiones

- La evaluación realizada en el presente estudio señala que no es posible relacionar la influencia de la educación financiera sobre el desempeño microfinanciero de las cooperativas de ahorro y crédito miembros de la Red Financiera Rural del presente estudio, ya que su evolución responde a otros factores, como la dinámica del crecimiento económico del Ecuador. En este sentido, la educación financiera ha coadyuvado o impulsado un mejor desempeño financiero, sin embargo, la misma no se considera un factor determinante para los resultados obtenidos por el proceso de intermediación financiera.
- En el análisis microfinanciero se puede concluir que la dinámica del sector es diversa. Los resultados de los indicadores financieros resaltan los esquemas bajo los cuales se manejan las cooperativas del presente estudio. Mientras que las cooperativas con grandes volúmenes de activos mantienen ventajas de mercado, las cooperativas medianas y pequeñas han optado por esquemas de crecimiento más agresivos, donde el riesgo de su gestión ha sido uno de los puntos más vulnerables dentro de la intermediación financiera que realizan.
- La mayoría de cooperativas de ahorro y crédito mantienen niveles altos de liquidez, que les permite cubrir de forma holgada con sus obligaciones, tanto con el público como obligaciones financieras. En algunos casos altos índices de liquidez son resultado de incrementos en captaciones de depósitos de nuevos clientes, sin embargo estos flujos de dinero no son colocados de forma adecuada, por lo que los fondos que disponen dichas entidades están apalancados por pasivos con alta volatilidad, generando así una alerta temprana de riesgo de solvencia.
- Además, se ha podido comprobar que las entidades con mayor solidez dentro del sistema microfinanciero son aquellas con mayor tiempo dentro del mismo. Las cooperativas grandes mantienen indicadores fuertes, así como diversificación de su cartera, un manejo adecuado de la eficiencia financiera y alta rentabilidad. Estas características se consideran como ventajas competitivas frente a los segmentos de cooperativas medianas y pequeñas.
- En relación a las cooperativas medianas y pequeñas, presentan características heterogéneas, que corresponden a debilidades por su tamaño, alcance y ubicación en el que se encuentran. Estas entidades presentan mayores riesgos por la especialización, poca fidelidad de sus socios, y por la baja reciprocidad de sus clientes.
- Por otro lado, conforme a los resultados obtenidos del análisis de participaciones de las cooperativas de ahorro y crédito a los eventos organizados por el Centro de Aprendizaje para Instituciones Microfinancieras se puede concluir que las principales entidades que capacitaron a su personal fueron: COAC Coopprogreso, COAC Kullki Wasi, COAC Jardín Azuayo, y COAC Luz del Valle.

- De forma particular, COAC Mujeres Unidas es la única entidad que presenta una participación creciente y constante a los eventos patrocinados por CARMED a lo largo del periodo de análisis. Por tal motivo, la contribución de la educación financiera para el desempeño global de dicha institución ha sido importante, ya que mejora su calificación final en todos los años, desde el año 2008 al año 2013.
- En cuanto a la contribución entre educación financiera y el desempeño económico de las COAC miembros de la RFR, se puede concluir que la mayoría de las entidades de microfinanzas reflejan resultados positivos, es decir, la capacitación a su personal mejora la calificación de desempeño final en comparación con el resultado de no haber participado en eventos de educación financiera. Adicional, en la mayoría de las cooperativas de la presente investigación obtienen mejores calificaciones de educación financiera a partir del año 2012. En este sentido, se ha dado mayor apertura para capacitar al personal de las entidades microfinancieras en los 2 últimos años de análisis.
- Las cooperativas de ahorro y crédito son iniciativas sociales, que nacen del principio de cooperativismo, y la necesidad de sectores rurales de ser incluidos dentro del sistema financiero, creando instituciones de microfinanzas por parte de sus miembros. Por lo general estas personas son pequeños productores agrícolas, ganaderos, o iniciativas comunitarias de emprendimiento.
- En Latinoamérica los marcos regulatorios de los países con respecto a microfinanzas son semejantes, en algunos casos las normas son un tanto laxas, donde se han manejado conceptos de cooperativismo poco claros y redundantes. Sin embargo se ha visto un gran incentivo del estado para impulsar y desarrollar instituciones que se encarguen de potenciar el sector microfinanciero y la economía social y solidaria.
- Frente a la necesidad de regular el sector microfinanciero en el Ecuador se crea la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, de la misma forma en la constitución del año 2008 se menciona a la economía popular y solidaria como un eje fundamental de inclusión social y un factor fundamental para el desarrollo de capacidades y emprendimientos comunitarios.
- A pesar de que el principio de las cooperativas de ahorro y crédito es principalmente social, es importante determinar un equilibrio que permita a dichas entidades incorporar un principio de sostenibilidad financiera a largo plazo y un manejo controlado y adecuado de su desempeño. La dualidad entre estos dos aspectos plantea una necesidad evidente de fortalecimiento y desarrollo de capacidades internas y externas, donde la educación financiera puede contribuir para lograr dicho equilibrio.

Recomendaciones

- Se recomienda ampliar la base de datos anuales, a datos mensuales, para así poder realizar un análisis de correlación entre la educación financiera que recibe el personal de las instituciones microfinancieras y el desempeño financiero, para determinar si existe relación entre estos dos indicadores.
- Se considera importante impulsar políticas públicas enfocadas hacia iniciativas que permitan un mejor entendimiento de la dinámica del sector microfinanciero, de sus necesidades y de una regulación no sólo en el ámbito restrictivo, sino también en el seguimiento de las características de la evolución de dicho sector, que garanticen la sostenibilidad financiera, y sobre todo, que impulsen mejores condiciones de vida dentro del ámbito en que se encuentran.
- La Red Financiera Rural debe considerarse como un aliado estratégico para la consecución de políticas públicas y marcos regulatorios que permitan canalizar incentivos, y fomentar la participación conjunta de todos los miembros de microfinanzas para fortalecer dicho sector. Es primordial fomentar una gestión integral de administración de riesgo, que incorpore una perspectiva más amplia hacia las vulnerabilidades que presentan las instituciones microfinancieras, para evitar problemas de solvencia y fomentar la sostenibilidad a largo plazo.
- Al Centro de Aprendizaje para Instituciones Microfinancieras, se recomienda considerar la presente investigación como una referencia o base preliminar de evaluación de la influencia que puede generar el desarrollo de eventos de capacitación al personal de sus miembros, que han tenido gran aceptación y resultados satisfactorios dentro del periodo de análisis.
- Por otro lado, se considera importante ampliar el análisis hacia el enfoque de los eventos realizados por CAMRED y los registros de los participantes por departamento de cada institución, para así poder determinar si los objetivos planteados en cada taller son cumplidos o no por el personal que labora dentro de dichos departamentos y asociar dichas participaciones hacia indicadores financieros. Por ejemplo, un taller que haya sido dictado hacia el departamento de gestión de cartera debe cumplir con metas que disminuyan el porcentaje morosidad de la cartera, y determinar si dichos talleres tuvieron éxito o no para la ejecución del conocimiento otorgado por CAMRED.
- Se recomienda a CAMRED seguir impulsando la organización de eventos y talleres enfocados hacia las necesidades de fortalecimiento de gestión de recuperación de cartera, manejo adecuado de alertas de riesgos, creación de nuevos productos de crédito en función de los requerimientos de sus clientes, debido sobre todo a los altos índices de morosidad de la cartera de crédito registrados en la mayoría de sus miembros.

- Se recomienda además, realizar un análisis más profundo sobre las capacitaciones, implementando una variable del número de personas que trabajan en cada entidad microfinanciera, para así obtener un indicador que mida el porcentaje de personas que fueron capacitadas, y eliminar el sesgo que existe en la calificación del indicador de educación financiera, ya que solo se contó con la variable numérica de participaciones. De esta forma se podrá obtener un análisis más profundo de la realidad de la educación financiera y la contribución de la misma hacia las cooperativas de ahorro y crédito del presente estudio.

Referencias bibliográficas

- Akerlof, George (1970, agosto). The Market for Lemons: Quality Uncertainty and Market Mechanism. *The Quarterly Journal of Economics*. 84. Disponible en: <http://www.jstor.org/stable/1879431> [Consulta: 15/05/2014]
- Arce, José Luis (2006). *El sector de las microfinanzas en Costa Rica: Evolución reciente y aporte al crecimiento y desarrollo económicos. Ponencia preparada para el Duodécimo Informe Estado de la Nación*. San José de Costa Rica: Programa Estado de la Nación. Disponible en: http://www.estadonacion.or.cr/files/biblioteca_virtual/012/Sector_microfinanzasCR.pdf [Consulta: 15 de enero de 2014]
- Armendáriz, Beatriz y Morduch, Jonathan (2012). *Economía de las microfinanzas*. México: Fondo de Cultura Económica.
- Armendáriz, Beatriz y Morduch, Jonathan (2000, abril). Microfinance beyond group lending. *The Economics of Transition*. 8. Disponible en: https://www.nyu.edu/projects/morduch/documents/articles/2000-Microfinance_Beyond_Group_Lending.pdf [Consulta: 15/05/2014]
- Asobancaria (2015). *Metodología de selección de las entidades financieras que participan en el esquema del indicador bancario de referencia*. Disponible en: http://www.asobancaria.com/portal/page/portal/Asobancaria/publicaciones/economica_financiera/estudios_regulaciones_financieras/indicador_bancario_referencia/MET_CAMEL_IBR.pdf [Consulta: 13/12/2015]
- Banco Central del Ecuador - BCE. *Información Estadística mensual*. Disponible en: <http://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolmensual/IEMensual.jsp> [Consulta: 15/05/2014]
- Banco Mundial (2006). *Benchmarking de las Microfinanzas en América Latina 2005*. Microfinance Information eXchange. Disponible en: <http://www.themix.org/sites/default/files/2005%20Latin%20America%20and%20Caribbean%20Microfinance%20Analysis%20and%20Benchmarking%20Report%20-%20Spanish.pdf> [Consulta: 15/05/2014]
- Cabezas, Dora (2007). *Las Instituciones Microfinancieras como Medio de Inserción de las Mujeres a la Actividad Económica*. México: Universidad de Colima. Disponible en: http://www.unizar.es/economiafeminista/comunicaciones/area_2_mercado_trabajo/Dora_CABEZAS_comunicacion.pdf [Consulta: 20 de mayo de 2014]
- Castillo Canalejo, Ana María; Montero Caro, María Dolores y Montilla Carmona, María (s.f.). Introducción a los sistemas financieros. *Escuela Francisco Largo Caballero Andalucía*. Disponible en: <http://www.fudepa.org/FudepaWEB/Actividades/FBasica/SistFinanciero.pdf> [Consulta: 20/05/2014]
- Centro de Aprendizaje Microfinanciero. *Nosotros*. Disponible en: <http://www.camred.edu.ec/moodle/course/view.php?id=4> [Consulta: 20/05/2014]

- Chao Beroff, Renée y Prébois, Antonin (2001, noviembre). Finanzas Solidarias. **Cuaderno de propuestas para el siglo XXI**. Disponible en: http://www.alliance21.org/es/proposals/finals/final_finsol_es.pdf [Consulta: 20/05/2014]
- Coelho Dias, Franklin (2004). **La Otra Economía**. Argentina: Colección Lecturas de Economía Social. Disponible en: <https://ecossur.files.wordpress.com/2015/04/laotraeconomia.pdf> [Consulta: 20 de mayo de 2014]
- Cohen, Monique (2002, noviembre). Microfinanzas y Pobreza. **Red de Reducción de la Pobreza y Protección Social del Diálogo Regional de Política para la IV Reunión Hemisférica**. Disponible en: https://www.google.com.ar/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&ved=0ahUKEwjKjc3Uy7PKAhWJiZAKHY3MCUcQFggdMAA&url=http%3A%2F%2Fwww.iadb.org%2Fdocument.cfm%3Fid%3D35188589&usg=AFQjCNE4VvsuSUfzlfNhmj_lgQOtuKY_7w&sig2=xBgKu2ECG91ijRzZFrnjBA&bvm=bv.112064104,d.Y2I&cad=rja [Consulta: 20/05/2014]
- Conferencia Internacional sobre Microcrédito (1997, febrero). Microcrédito: empoderar a los pobres para acabar con su propia pobreza. **Cumbre de Microcrédito**. (pág. 9) Disponible en: http://www.microcreditsummit.org/uploads/resource/document/1997_declaration_-_plan_of_action_26535.pdf [Consulta: 20/05/2014]
- Coraggio, José Luis (2013, mayo). La Presencia de la Economía Social y Solidaria (ESS) y su Institucionalización en América Latina. **Potential and Limits of Social and Solidarity Economy**. Disponible en: [http://www.unrisd.org/80256B3C005BCCF9/%28httpAuxPages%29/492C193BB2501547C1257B5F006A097B/\\$file/JL%20Coraggio.pdf](http://www.unrisd.org/80256B3C005BCCF9/%28httpAuxPages%29/492C193BB2501547C1257B5F006A097B/$file/JL%20Coraggio.pdf) [Consulta: 20/05/2014]
- Corporación Andina de Fomento - CAF (2014). **Encuesta de Medición de Capacidades Financieras en los Países Andinos. Informe para Ecuador 2014**. Perú: CAF. Disponible en: <http://www.scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/744/INFORME%20ECUADOR.pdf?sequence=5&isAllowed=y> [Consulta: 20 de mayo de 2015]
- Cuasquer, Héctor y Maldonado, René (2011). **Microfinanzas y microcrédito en Latinoamérica. Estudios de caso: Colombia, Ecuador, El Salvador, México, y Paraguay**. CEMLA. Disponible en: <http://www.cemla.org/PDF/discusion/DDI-2011-03-02.pdf> [Consulta: 22 de mayo de 2015]
- Dirección Nacional de Estudios Superintendencia de Bancos y Seguros - SBS (2012). **Profundización financiera de las microfinanzas**. Superintendencia de Bancos y Seguros. Disponible en: <http://www.cemla.org/PDF/discusion/DDI-2011-03-02.pdf> [Consulta: 20/05/2015]
- Dirección Nacional de Estudios (2012). **Microfinanzas y microcrédito en Latinoamérica. Estudios de caso: Colombia, Ecuador, El Salvador, México, y Paraguay**. CEMLA. Disponible en: http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos_financieros/Estudios%20Técnicos/2012/AT14_2012.pdf [Consulta: 22 de mayo de 2015]
- Eme, Bernard; Laville, Jean-Louis y Maréchal, Jean-Paul (2001, agosto). Economía Solidaria: ¿Ilusión o vía de futuro? **Mesa redonda sobre la economía solidaria**. Universidad de Verano, Arles. Disponible en: http://base.socioeco.org/docs/econom_a_solidaria._ilusion_o_via_de_futuro.pdf [Consulta: 20/05/2014]

- Fondo Multilateral de Inversiones – FOMIN (2013). **Microfinanzas en América Latina y el Caribe: El sector en cifras.** Disponible en: http://www.fgda.org/dati/ContentManager/files/Documenti_microfinanza/Microfinanzas-en-Am%C3%A9rica-Latina-y-el-Caribe-El-sector-en-cifras-2013.pdf [Consulta: 25 de mayo de 2015]
- García Serrano, Juan de Dios y López Serrano, José María (2011). La economía social y solidaria en el desarrollo de los territorios, comunidades, y personas: la riqueza de la complejidad. **Primer Foro Mundial de Agencias de Desarrollo Local.** Disponible en: http://www.dhl.hegoa.ehu.es/ficheros/0000/0573/Econom%C3%ADa_social_y_solidaria_2011.pdf [Consulta: 20/05/2015]
- González Vega, Claudio; Prado Guachalla, Fernando y Miller Sanabria, Tomás (2002). **El reto de las Microfinanzas en América Latina: La Visión Actual.** (2^a ed). Caracas: Corporación Andina de Fomento.
- Guidice, A. José Antonio (2005). **Economía Social y Solidaria ¿Programa Alternativo al Neoliberalismo?** (Disertación de grado) Facultad de Ciencias Económicas y Sociales, Argentina.
- Gulli, Hege (1999). **Microfinanzas y Pobreza. ¿Son válidas las ideas preconcebidas?** Nueva York: Banco Interamericano de Desarrollo.
- Gutiérrez Nieto, Begoña (2005, abril). Antecedentes del microcrédito. Lecciones del pasado para las experiencias actuales. **CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa.** Disponible en: <http://www.redalyc.org/pdf/174/17405102.pdf> [Consulta: 20/05/2014]
- Hassan M. Kabir (2002, julio). The microfinance revolution and the Grameen Bank experience in Bangladesh. **Financial Markets, Institutions & Instruments, 11** (3), USA.
- Hicks, U. Kathleen (1965). **Development Finance: Planning and Control.** (pág. 11). Inglaterra: Oxford University Press.
- Hubenthal, Dieter (2001). Las cooperativas de ahorro y crédito en América Latina: ¿Un modelo en crisis? **Realidad y Desafíos de la Economía Solidaria.** Disponible en: <https://repository.unm.edu/bitstream/handle/1928/12679/Realidad%20y%20desaf%C3%ADo%20de%20la%20econom%C3%ADa%20solidaria.pdf?sequence=1> [Consulta: 20/05/2014]
- Ibañez Jimenez, Javier; Ureña Partal, Antonio y Gómez Fernandez-Aguado, Pilar (2006). **El paradigma de la ética económica y financiera.** España: Marcial Pons.
- Instituto de Capacitación y Formación Mutual Carlos Castillo (s.f.). Economía Social y Solidaria: el escenario de la mutualidad. **Economía Social.** Disponible en: <http://economyassolidarias.unmsm.edu.pe/sites/default/files/ManualEconomiaSocial.pdf> [Consulta: 20/05/2014]
- Jácome, Hugo (2005). **Microfinanzas en la Economía Ecuatoriana.** Quito: FLACSO.
- Keeton, William R. (1979). **Equilibrium credit rationing.** Nueva York: Garland.

- King, Robert G. y Levine, Ross (1993, agosto). Finance and growth: Schumpeter might be right. *Quarterly Journal of Economics*, 108, disponible en: <http://www.jstor.org/stable/2118406> [Consulta: 20/05/2014]
- Lacalle Calderón, Maricruz (2001, enero). Los Microcréditos: un Nuevo instrumento de financiación para luchar contra la pobreza. *Revista de Económica Mundial*, 5 (9), España.
- Levine, Ross (1997, junio). Financial development and economic growth: Views and agenda. *Journal of Economic Literature*, 35. Disponible en: <http://pascal.iseg.utl.pt/~aafonso/eif/pdf/Levine.pdf> [Consulta: 20/05/2014]
- Ley Orgánica y Reglamento General de la Economía Popular y Solidaria del Sector Financiero Popular y Solidario. Disponible en: http://www.oas.org/juridico/PDFs/mesicic4_ecu_regla2.pdf [Consulta: 15/06/2014]
- López Pascual, Joaquín y Sebastián González, Altina (2002). *Gestión Bancaria, factores claves en un entorno competitivo*. (3ª ed.) Madrid: McGraw-Hill.
- López Pascual, Joaquín y Sebastián González, Atina (2002). *El sistema financiero del siglo XXI*. Madrid: McGraw-Hill.
- Merton, Robert C. y Bodie, Zvi (1999). *Finanzas*. México: Pearson.
- Morales, Liliana y Yáñez, Álvaro (2007, agosto). Resultados de la Encuesta de Colocaciones en Segmentos Micro empresariales. *Dirección de Estudios y Análisis Financiero*. Disponible en: https://www.sbif.cl/sbifweb3/internet/archivos/publicacion_6536.pdf [Consulta: 20/05/2014]
- Morduch, Jonathan (1999, diciembre). The microfinance promise. *Journal of Economic Literature*, 37. Disponible en: http://wagner.nyu.edu/files/faculty/publications/1999-12-Microfinance_Promise.pdf [Consulta: 20/05/2014]
- Muñoz, Ruth (2007). Finanzas para la Economía Social. *Cartillas de Economía Social*. (pág. 38) Disponible en: http://www.argeninta.org.ar/pdf/Finanzas%20pa%20ra%20la%20Economia%20Social_2007.pdf [Consulta: 20/05/2014]
- Nagarajan, Geetha y Meyer, Richard L. (2005). *Finanzas Rurales: Avances Recientes y Lecciones Emergentes, Debates y Oportunidades*. Ohio: The Ohio State University. Disponible en: <http://smye.info/gia-mexico/wp-content/uploads/2009/09/Finanzas-Rurales-Avances-recientes-y-lecciones-emergentes-debates-y-oportunidades.pdf> [Consulta: 20 de mayo de 2014]
- Orellana, Enrique (2009). *Las finanzas sociales y solidarias en el Ecuador verdades y desafíos*. Quito: Agencia Suiza para el Desarrollo y la Cooperación.
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico - OCDE (2005, julio). Recommendation on Principles and Good Practices for Financial Education and Awareness. *OCDE, Directorate for Financial and Enterprise Affairs*. (pág. 4). Disponible en: <http://www.oecd.org/finance/financial-education/35108560.pdf> [Consulta: 20/05/2014]

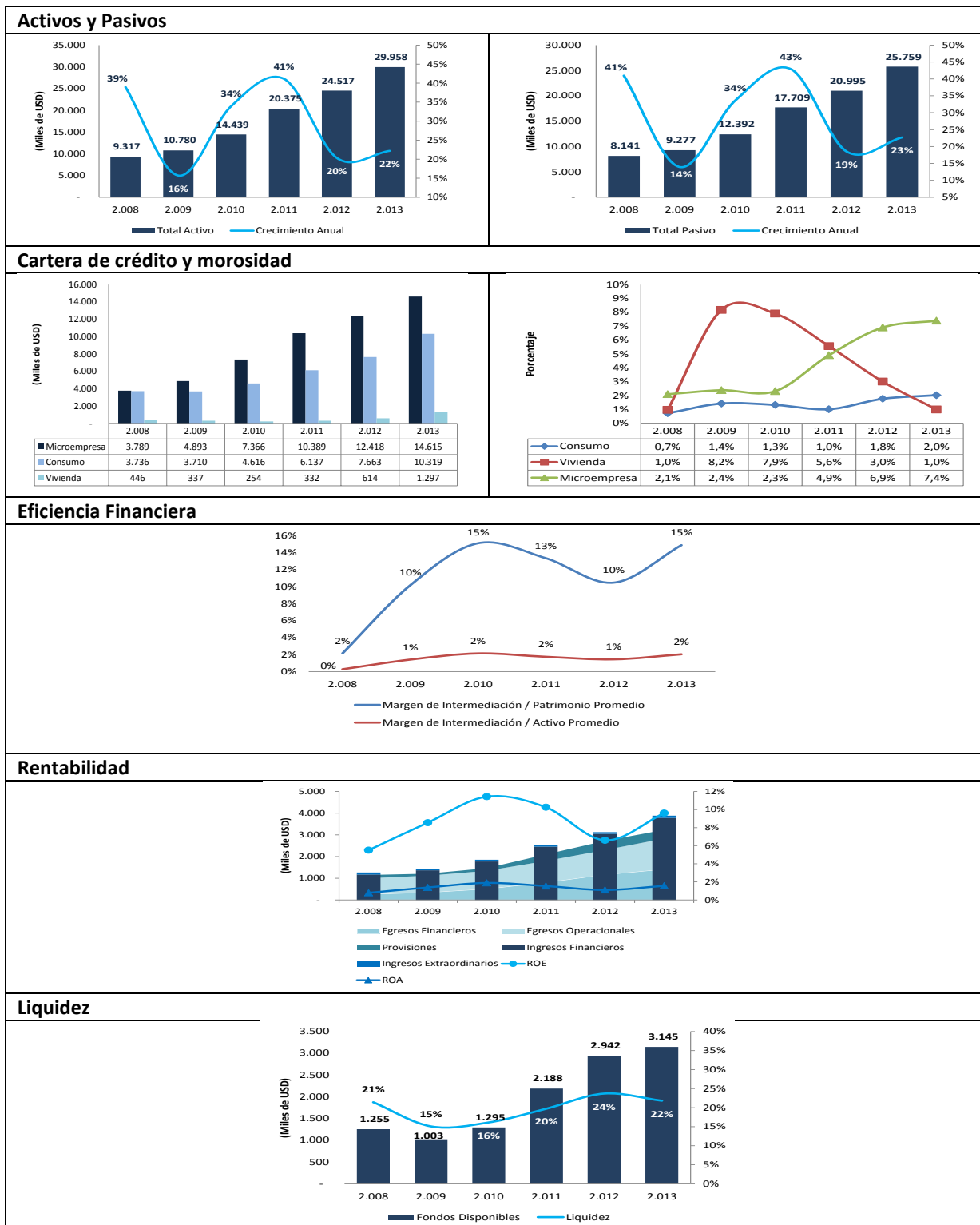
- Organización Mundial del Trabajo - OIT (2009, octubre). Economía Social - La respuesta de África a la crisis mundial. **Conferencia Regional de la OIT**. Disponible en: http://www.ilo.org/public/libdoc/ilo/2010/110B09_128_span.pdf [Consulta: 10/06/2014]
- Pampillón Fernández, Fernando; De la Cuesta González, Marta María; Ruza, Cristina y Paz, Cubera (2009). **Introducción al Sistema Financiero**. España: UNED.
- Pampillón Olmedo, Rafael (1995). Ayuda extranjera para el tercer mundo. **Boletín Económico del ICE**, (2439), España.
- Pérez de Mendiguren, J. Carlos; Etxezarreta Etxarri, Enekoitz y Guridi Aldanondo, Luis (2008, marzo). ¿De qué hablamos cuando hablamos de Economía Social y Solidaria? Concepto y nociones afines. **XI Jornadas de Economía Crítica**. Disponible en: <http://www.caritasburgos.es/documentos/documentacion/12-Econom%C3%ADa%20social%20y%20solidaria.pdf> [Consulta: 20/05/2014]
- Pineda Salazar, Ramón y Carvallo, Pablo (2010). **El futuro de las microfinanzas en América Latina: Algunos elementos para el debate a la luz de las microfinanzas experimentadas**. Santiago de Chile: CEPAL.
- Prescott, Edward S. (1997, septiembre). Group lending and financial intermediation: An example. **Federal Reserve Bank of Richmond Economic Quarterly**, 83 (4). Disponible en: <http://citeseerx.ist.psu.edu/viewdoc/download?doi=10.1.1.200.8223&rep=rep1&type=pdf> [Consulta: 20/05/2014]
- Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo - PNUD (2013). **Informe sobre Desarrollo Humano 2013**. Washington DC: Communications Development Incorporated. Disponible en: http://www.undp.org/content/dam/venezuela/docs/undp_ve_IDH_2013.pdf [Consulta: 25/05/2014]
- Quesada, Ana C. (2008). El “Tercer Sector”, la “Economía Social” y trabajo social en Costa Rica. **Revista de Ciencias Sociales**, 1 (119). Disponible en: <http://revistacienciasociales.ucr.ac.cr/wp-content/revistas/119/06-Quesada-Tercer.pdf> [Consulta: 20/05/2014]
- Quiñones, Ben y Suminal, Fernando (s.f.). **Taller “Finanzas Solidarias”**. El Capital Social en Finanzas Solidarias. Disponible en: http://base.socioeco.org/docs/doc-236_es.pdf [Consulta: 20 de mayo de 2014]
- Programa Nacional de Finanzas Populares, Emprendimiento y Economía Solidaria - PNFPEES (2012, noviembre). Ecuador: Economía y Finanzas Populares y Solidarias, Para el Buen Vivir. **Finanzas Populares y Solidarias**. Disponible en: <http://www.finanzaspopulares.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2014/07/Ecuador-Economia-y-Finanzas-Populares-y-Solidarias.pdf> [Consulta: 20/05/2014]
- Razeto Migliario, Luis (1999). La Economía Solidaria: concepto, realidad, y proyecto. **Revista Persona y Sociedad**, 13 (2). Disponible en: <http://www.luisrazeto.net/content/la-econom%C3%ADa-solidaria-concepto-realidad-y-proyecto> [Consulta: 20/05/2014]
- Red Financiera Rural - RFR y Corporación Andina de Fomento - CAF (2007, diciembre). Estudio de la Metodología y Medición de los Impactos Aplicable a Instituciones Microfinancieras Miembros de la RFR del Ecuador. **Boletín de Desempeño Social**, 1. Disponible en:

- http://desempenosocial.forolacfr.org/library/RFR-Boletin_GDS_N1.pdf [Consulta: 25/05/2014]
- Red Financiera Rural (s.f.). **Quienes somos**. Disponible en: <http://www.rfr.org.ec/index.php/quienes-somos.html> [Consulta: 25/05/2014]
- Red Financiera Rural (s.f.). **CAMRED-Capacitación**. Recuperado el 02 de diciembre de 2015 de: <http://www.rfr.org.ec/index.php/fortalecimiento-institucional/capacitacion.html> [Consulta: 20/05/2014]
- Riza, Primahendra (2002, julio). Las Finanzas Sociales y los Pobres. **Contribución preparatoria al taller “Finanzas Solidarias y Vínculos Sociales” de Dourdan, (Francia)**. Disponible en: http://base.socioeco.org/docs/doc-307_es.pdf [Consulta: 25/05/2014]
- Stiglitz, Joseph y Rothschild, Michael (1976, noviembre). Equilibrium in Competitive Insurance Markets: An Essay on the Economics of Imperfect Information. **The Quarterly Journal of Economics**, 90 (4). Disponible en: <http://www.jstor.org/stable/1885326> [Consulta: 25/05/2014]
- Superintendencia de Bancos y Seguros - SBS (2014). **Comportamiento del Sistema Financiero Ecuatoriano**. Disponible en: http://www.superbancos.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos_financieros/Estudios%20Tecnicos/2014/AT7_2014.pdf [Consulta: 12/11/2015]
- Superintendencia de Bancos y Seguros - SBS (2002). **Notas Técnicas 5, boletines financieros**. Disponible en: http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=5036&vp_tip=2&vp_buscr=41 [Consulta: 12/11/2015]
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria – SEPS (s.f.). **Cooperativas Financieras Clasificadas por Segmentos**. Disponible en: <http://www.seps.gob.ec/estadisticas?sector-cooperativo> [Consulta: 12/11/2015]
- Torres, Ana (2010). **Análisis de las características generales del sector informal en el Ecuador-segmento pequeños comercios**. (Maestría en Economía con Mención en Gestión Empresarial). FLACSO, Ecuador.
- The Economist Intelligence Unit (2011) **Microscopio global sobre el entorno de negocios para las microfinanzas**. Disponible en: http://publicaciones.caf.com/media/15066/eiu_microfinance2011_sp_webr1.pdf [Consulta: 15 de mayo de 2014]
- Yunus, Muhammad (1997). **Hacia un mundo sin pobreza**. Santiago de Chile: Andrés Bello.
- Walras, León (1874). **Elementos de economía política pura (o Teoría de la riqueza social)**. Madrid: Alianza Editorial.
- Webislam (2008, noviembre). **La Pirámide de Maslow**. Disponible en: http://www.webislam.com/articulos/34942-la_piramide_de_maslow.html [Consulta: 09/03/2015]

Wright, Graham A.N. (1999, marzo). The Impact of Microfinance Services: Increasing Income or Reducing Poverty? *Small Enterprise Development*, 10 (1). Disponible en: http://www.microsave.net/files/pdf/The_Impact_of_Microfinance_Services_Increasing_Income_or_Reducing_Poverty.pdf [Consulta: 09/03/2015]

Anexos

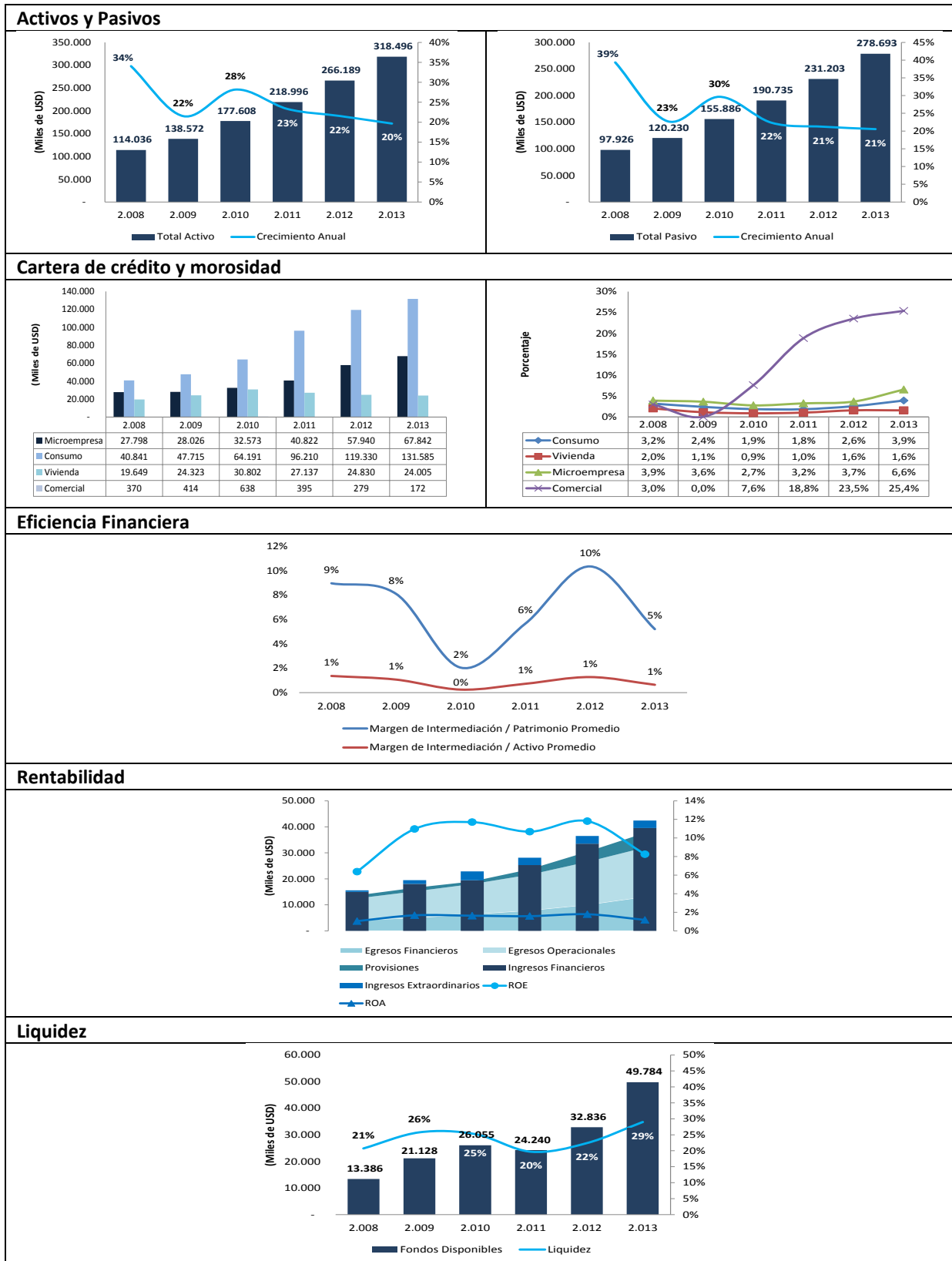
Anexo A: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC Guaranda



Fuente: SEPS, RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

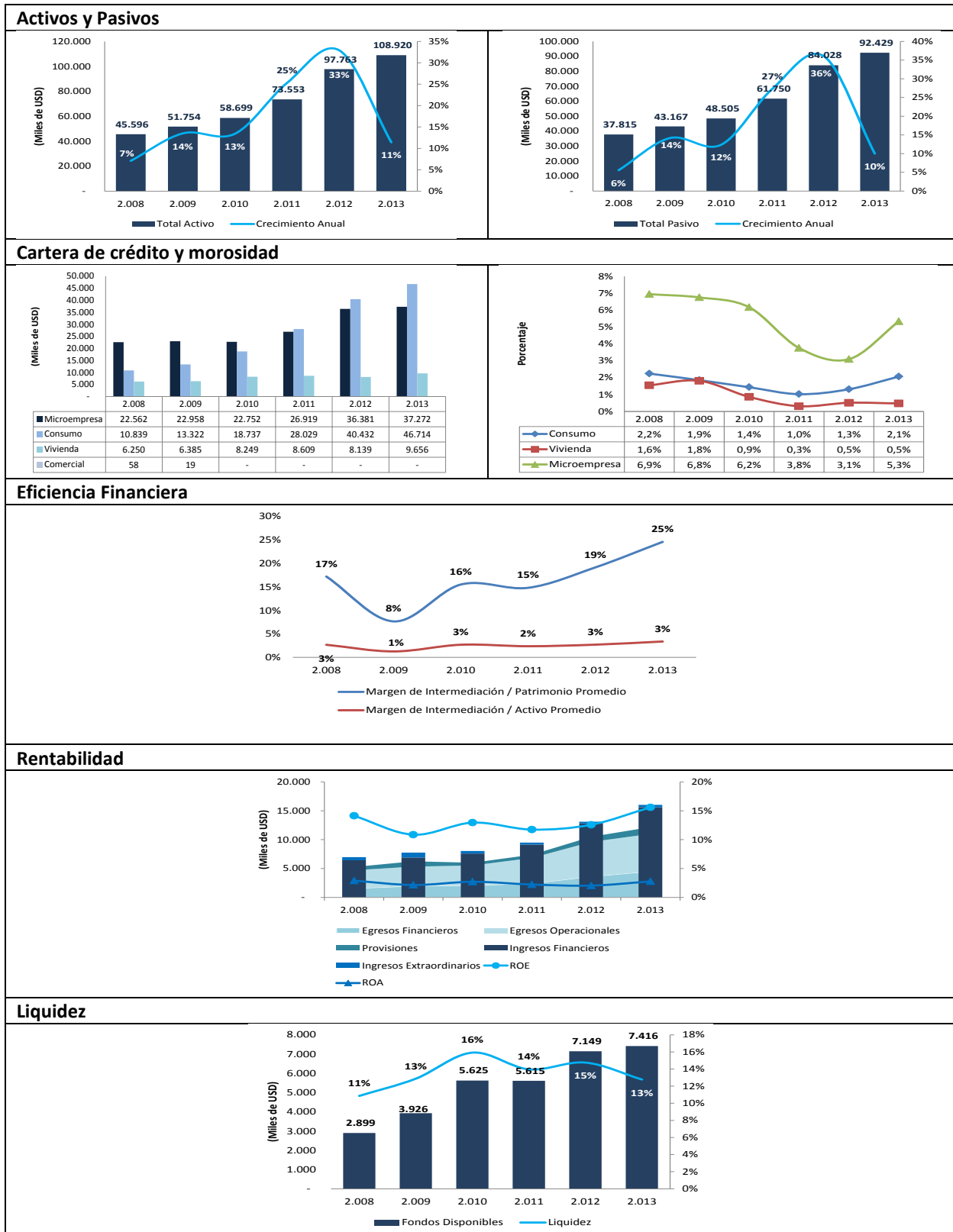
Anexo B: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC 29 de Octubre



Fuente: SEPS, RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

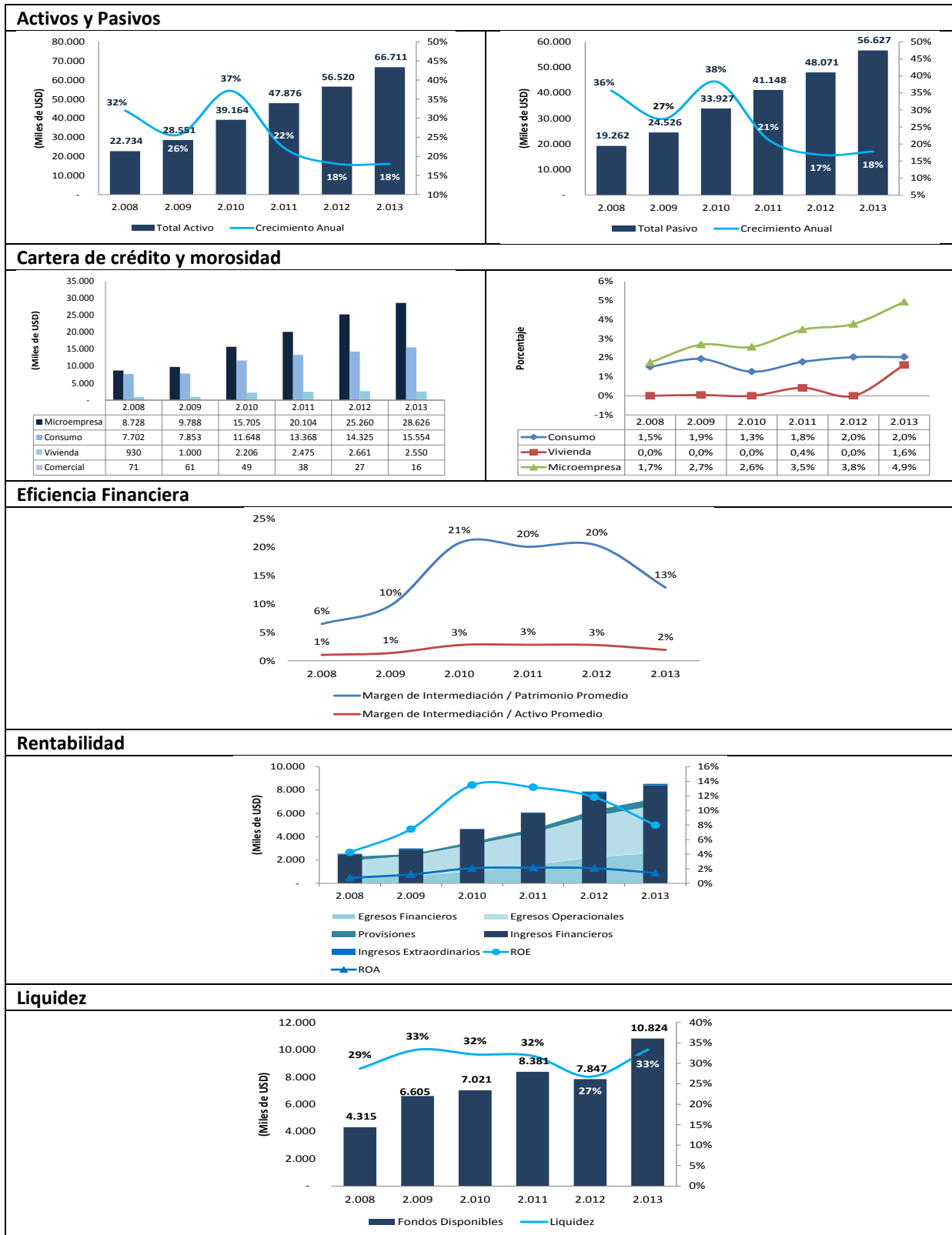
Anexo C: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC Atuntaqui



Fuente: SEPS, RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

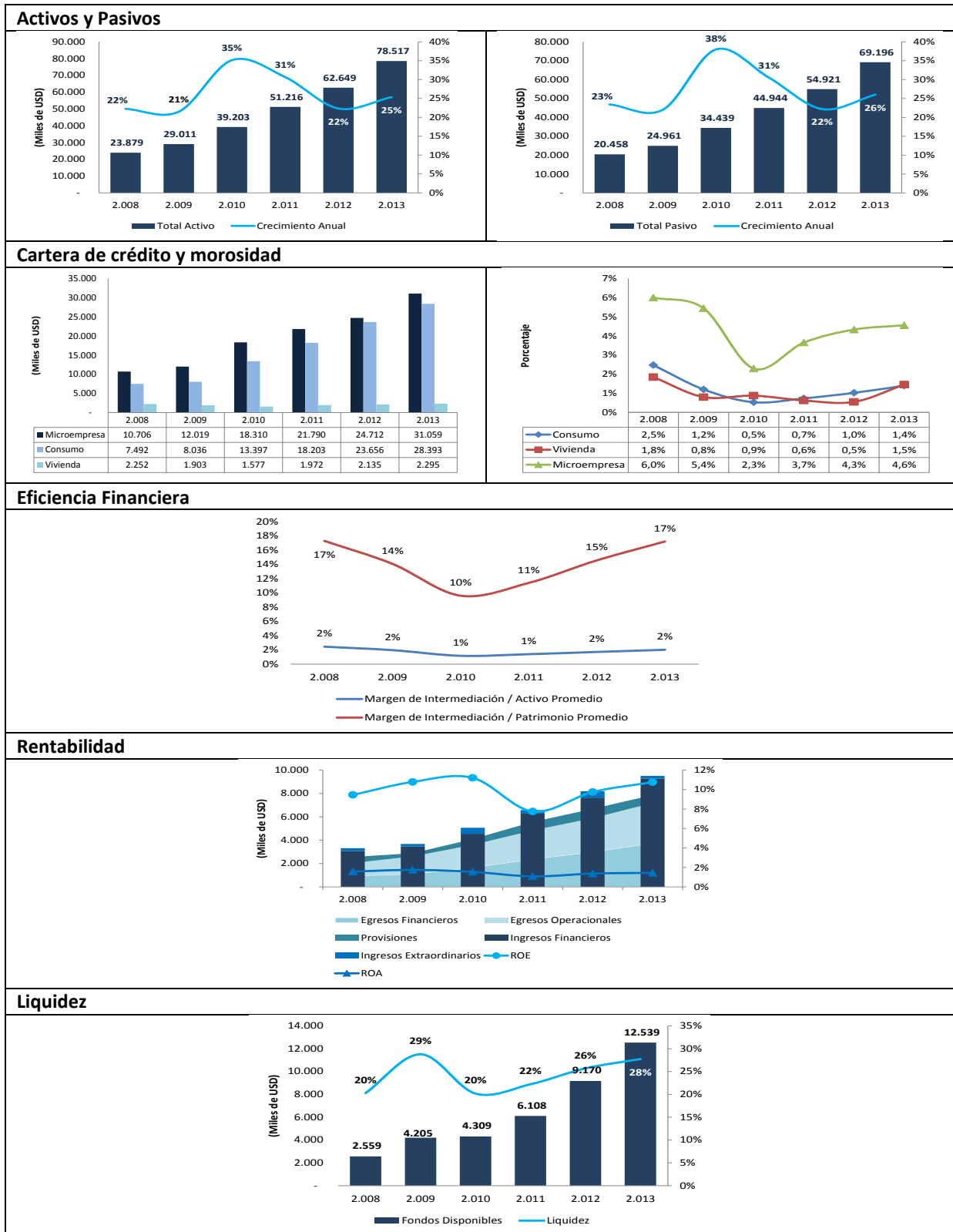
Anexo D: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de CACPE Pastaza



Fuente: SEPS, RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

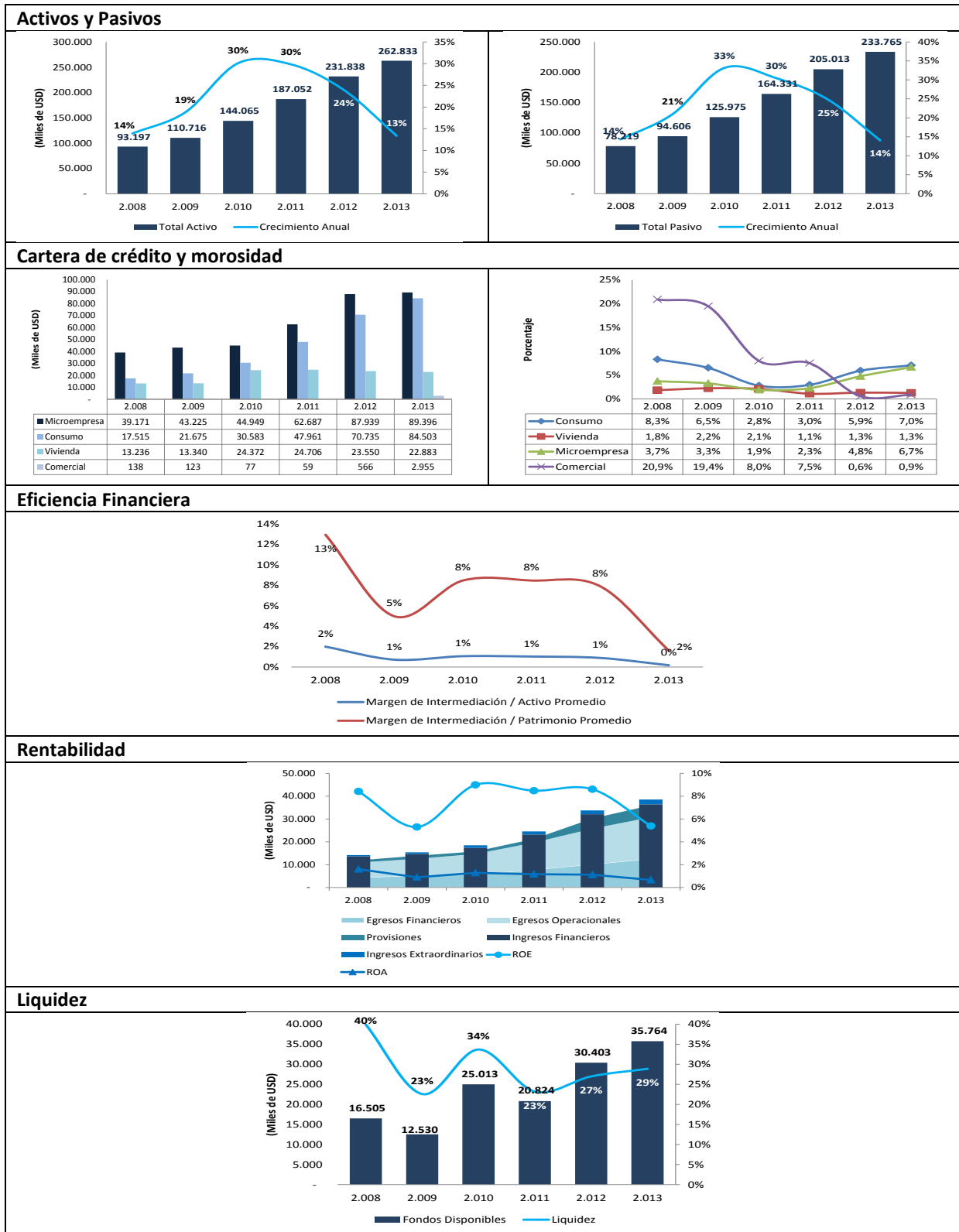
Anexo E: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC San José



Fuente: SEPS, RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

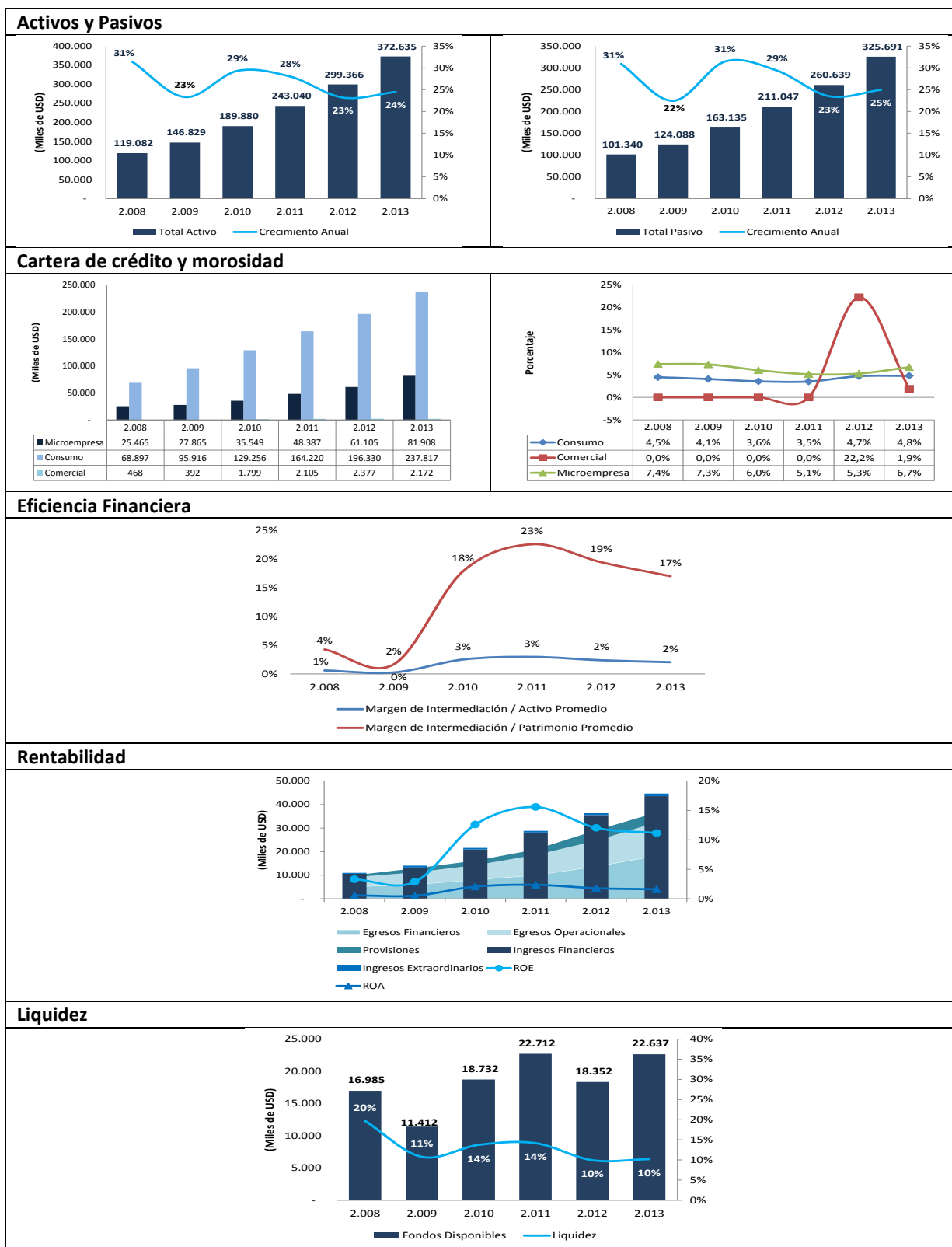
Anexo F: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC Cooprogreso



Fuente: SEPS, RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

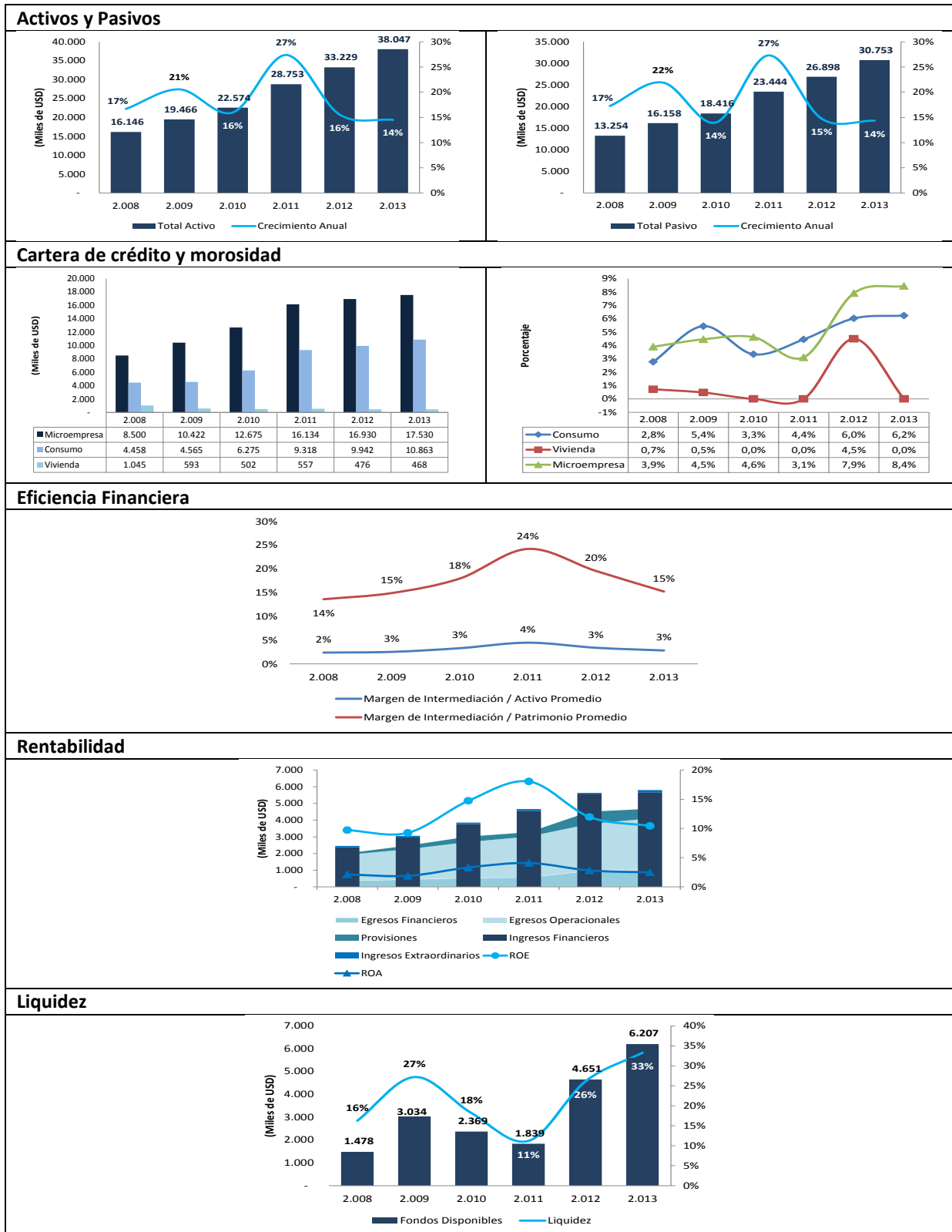
Anexo G: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC Jardín Azuayo



Fuente: SEPS, RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

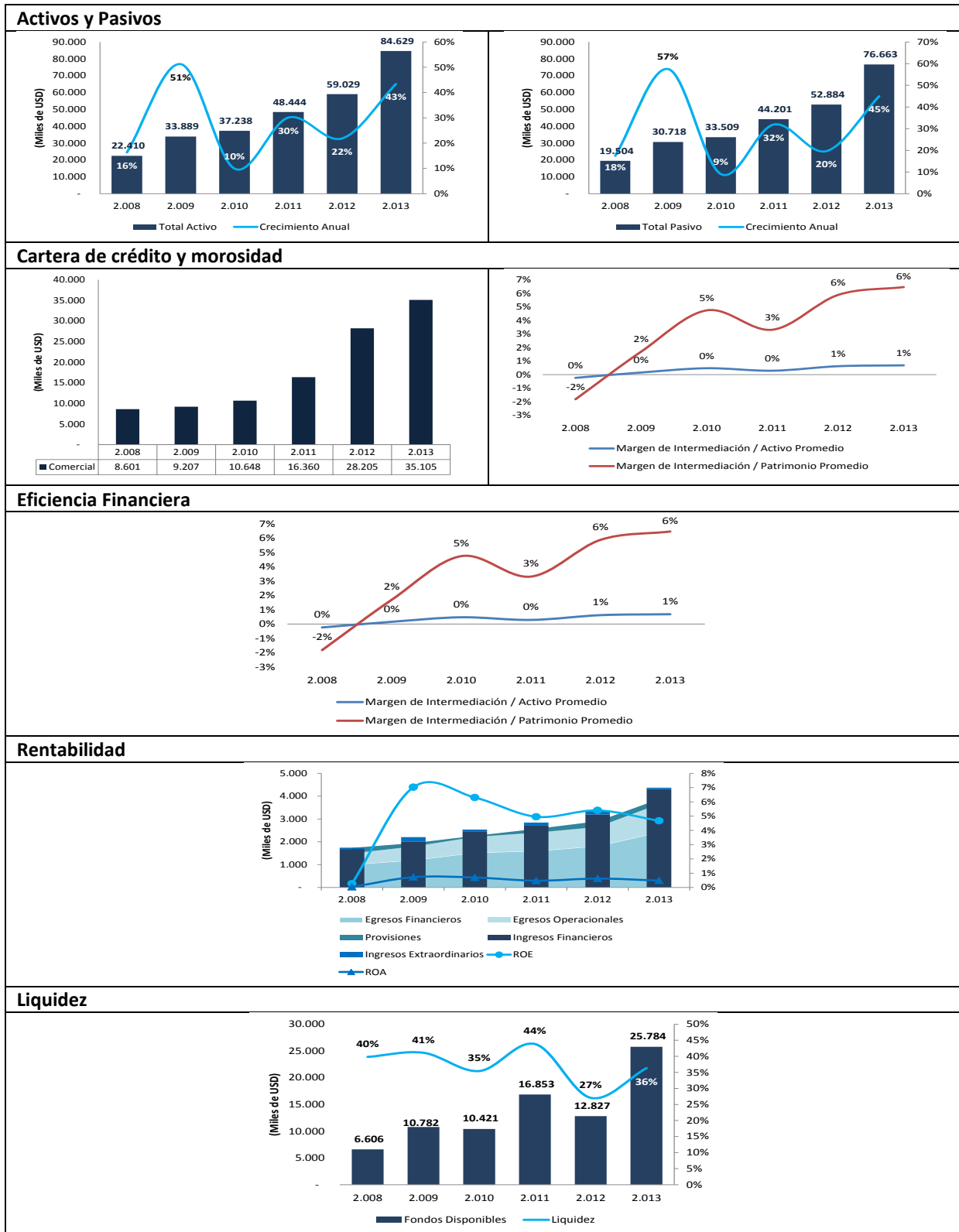
Anexo H: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC Chone



Fuente: SEPS, RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

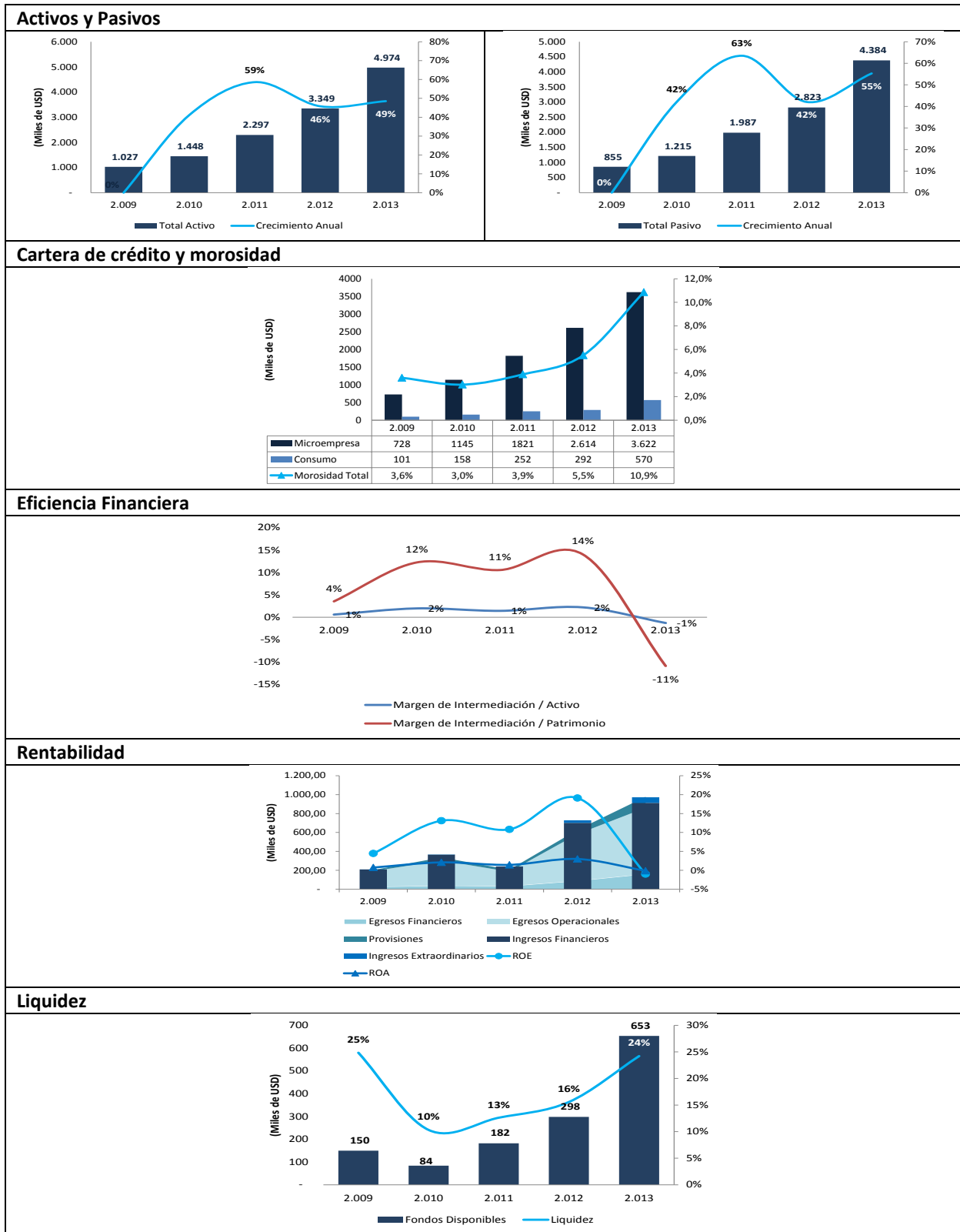
Anexo I: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de FINANCOOP



Fuente: SEPS, RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

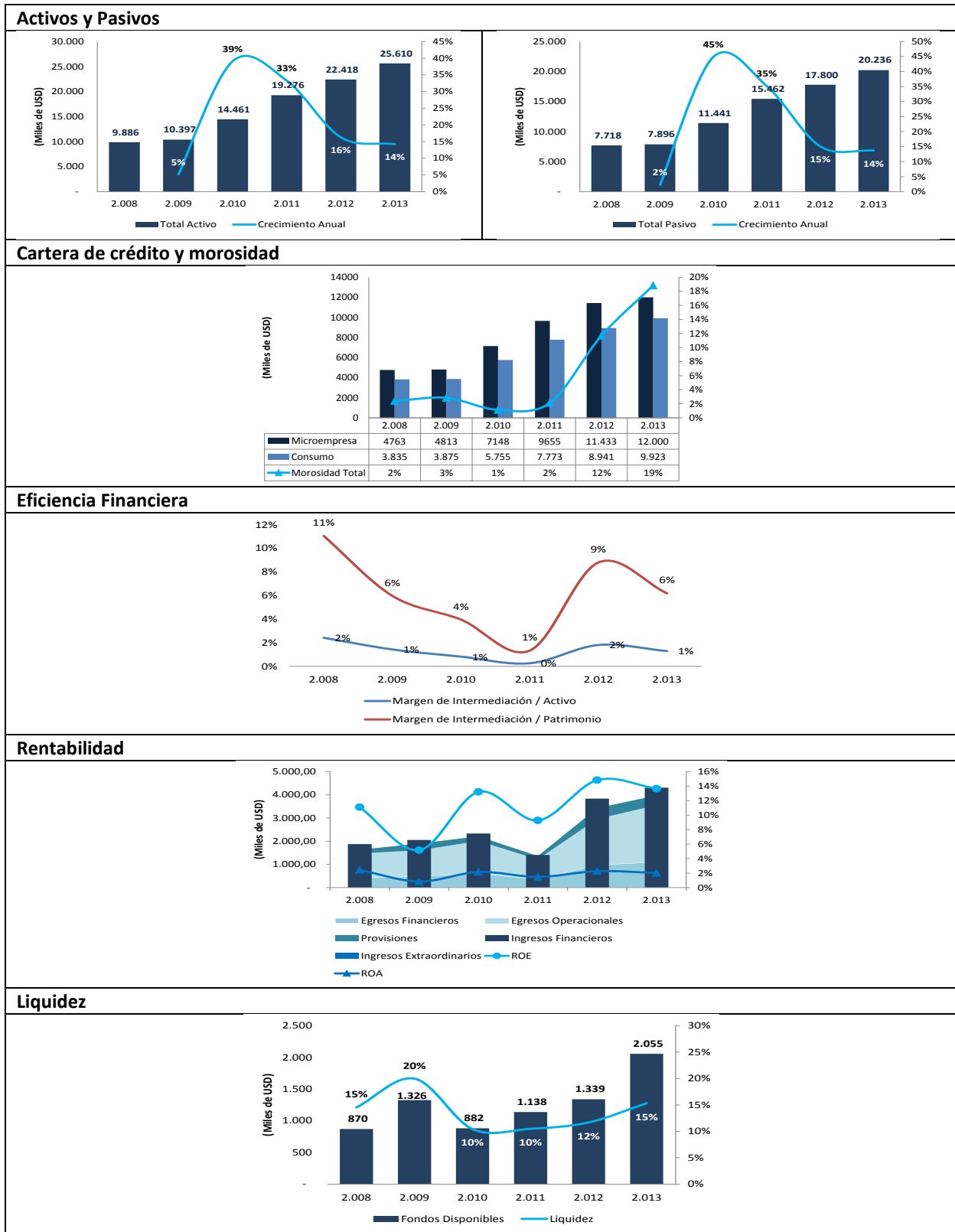
Anexo J: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC Nueva Huancavilca



Fuente: RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

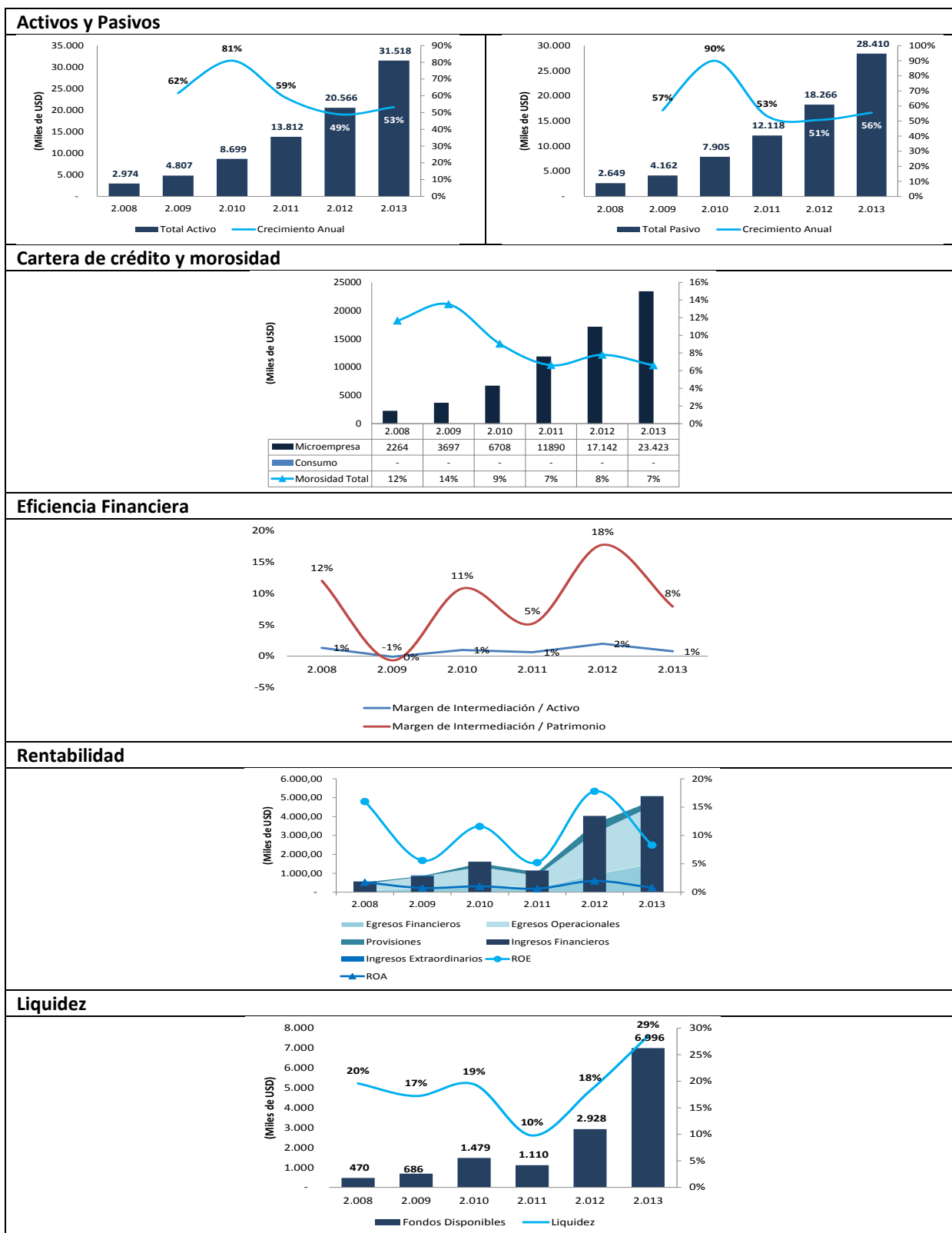
Anexo K: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC Maquita Cushunchic



Fuente: RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

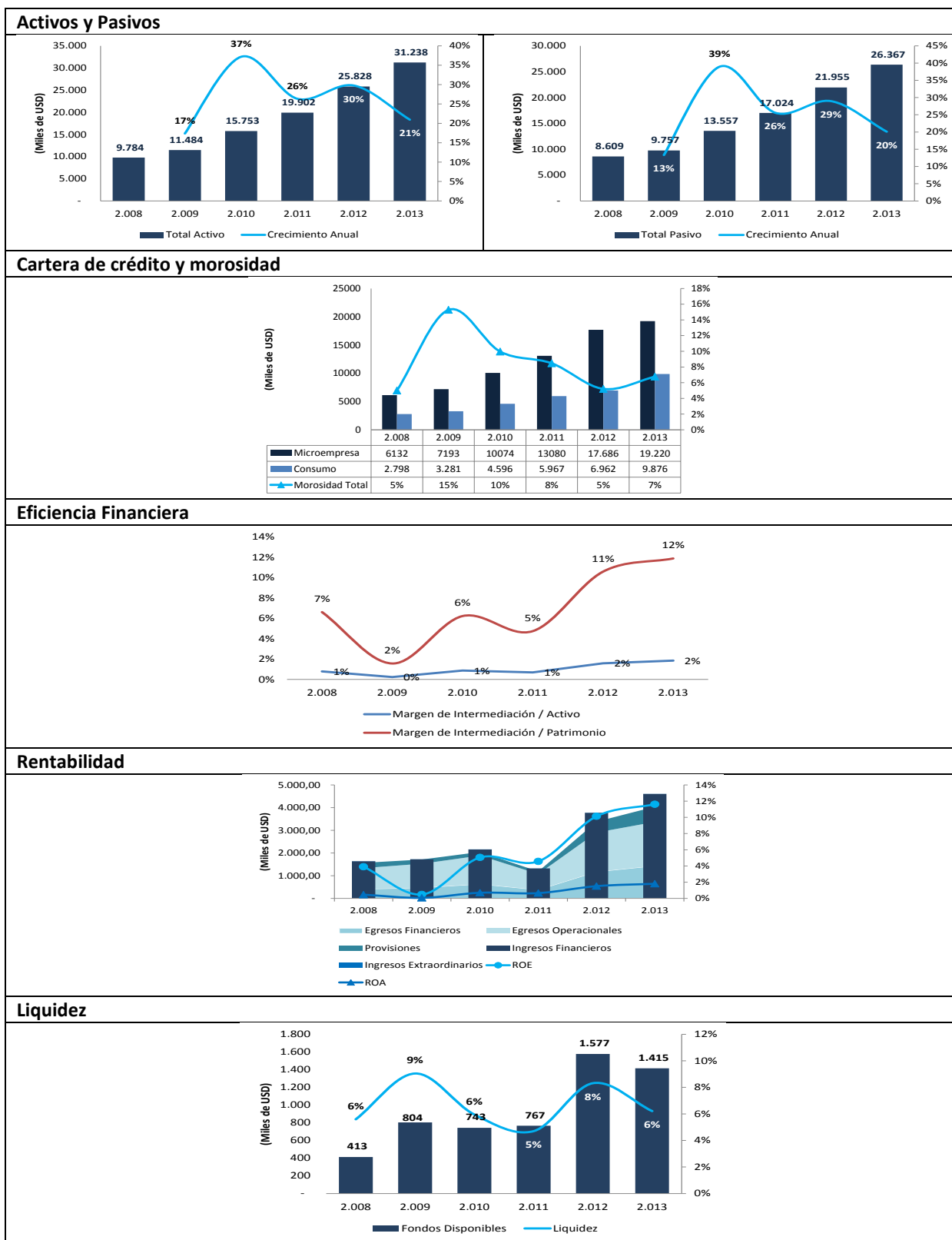
Anexo L: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC Fernando Daquilema



Fuente: RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

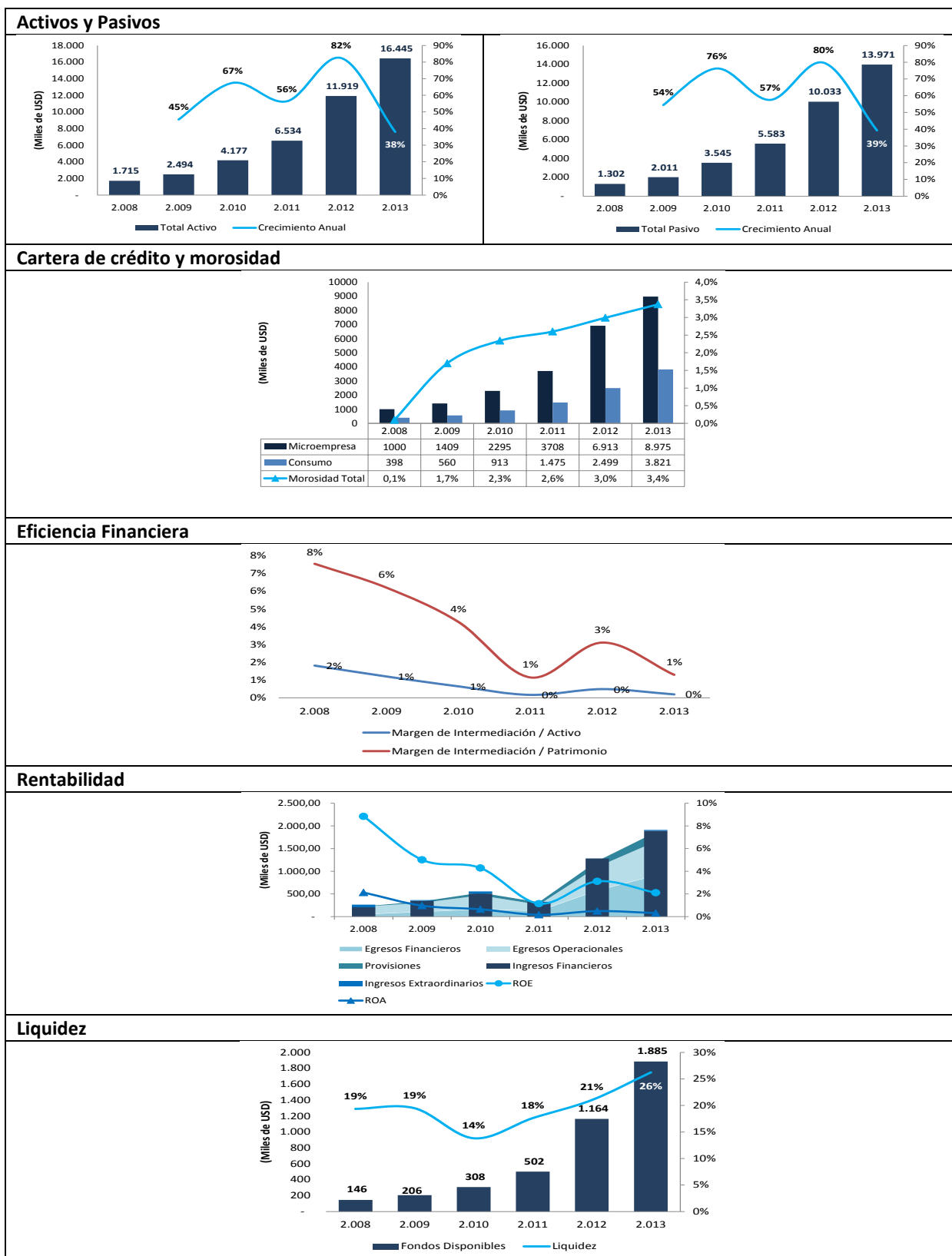
Anexo M: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC Luz del Valle



Fuente: RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

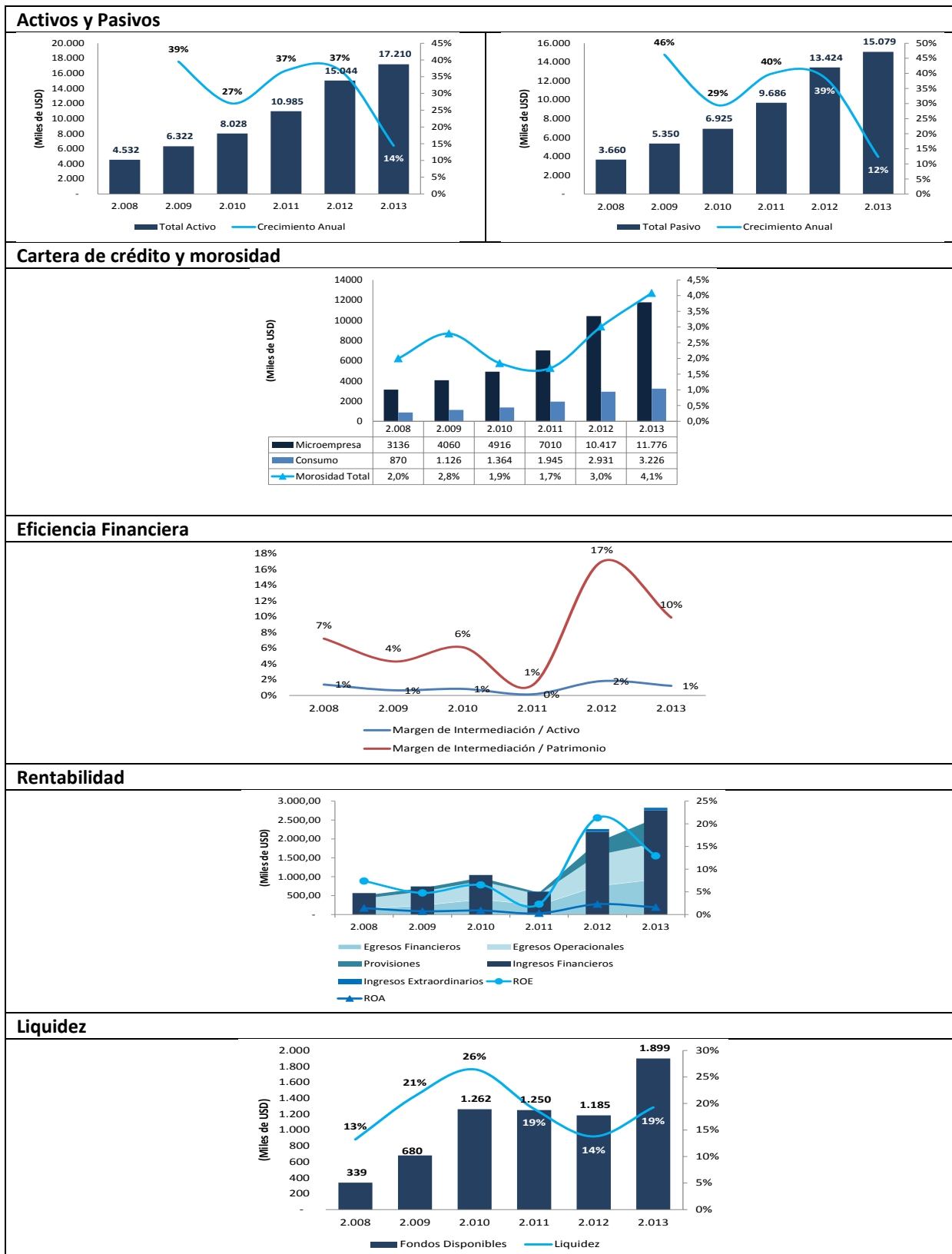
Anexo N: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC Mujeres Unidas



Fuente: RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

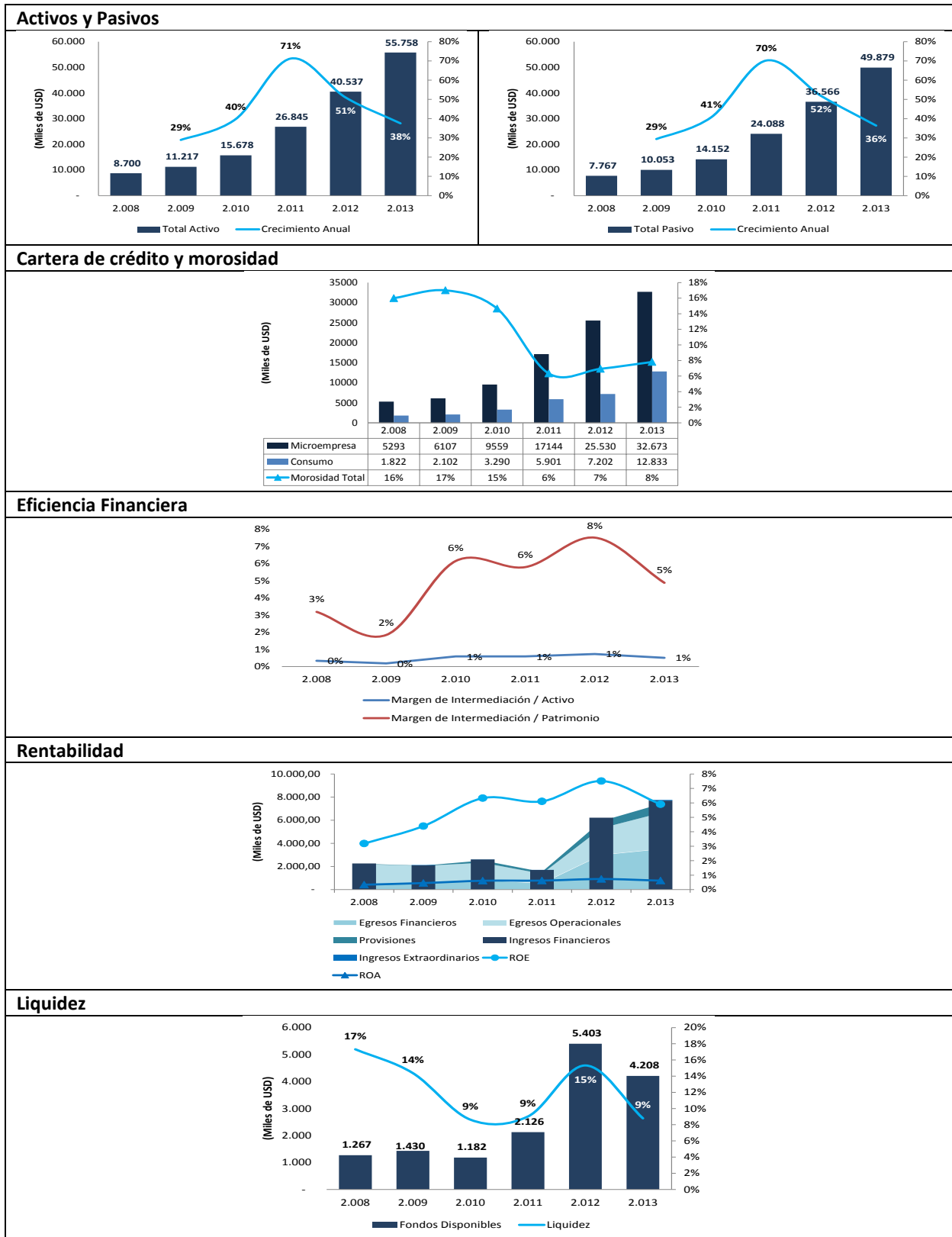
Anexo O: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC 4 de Octubre



Fuente: RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

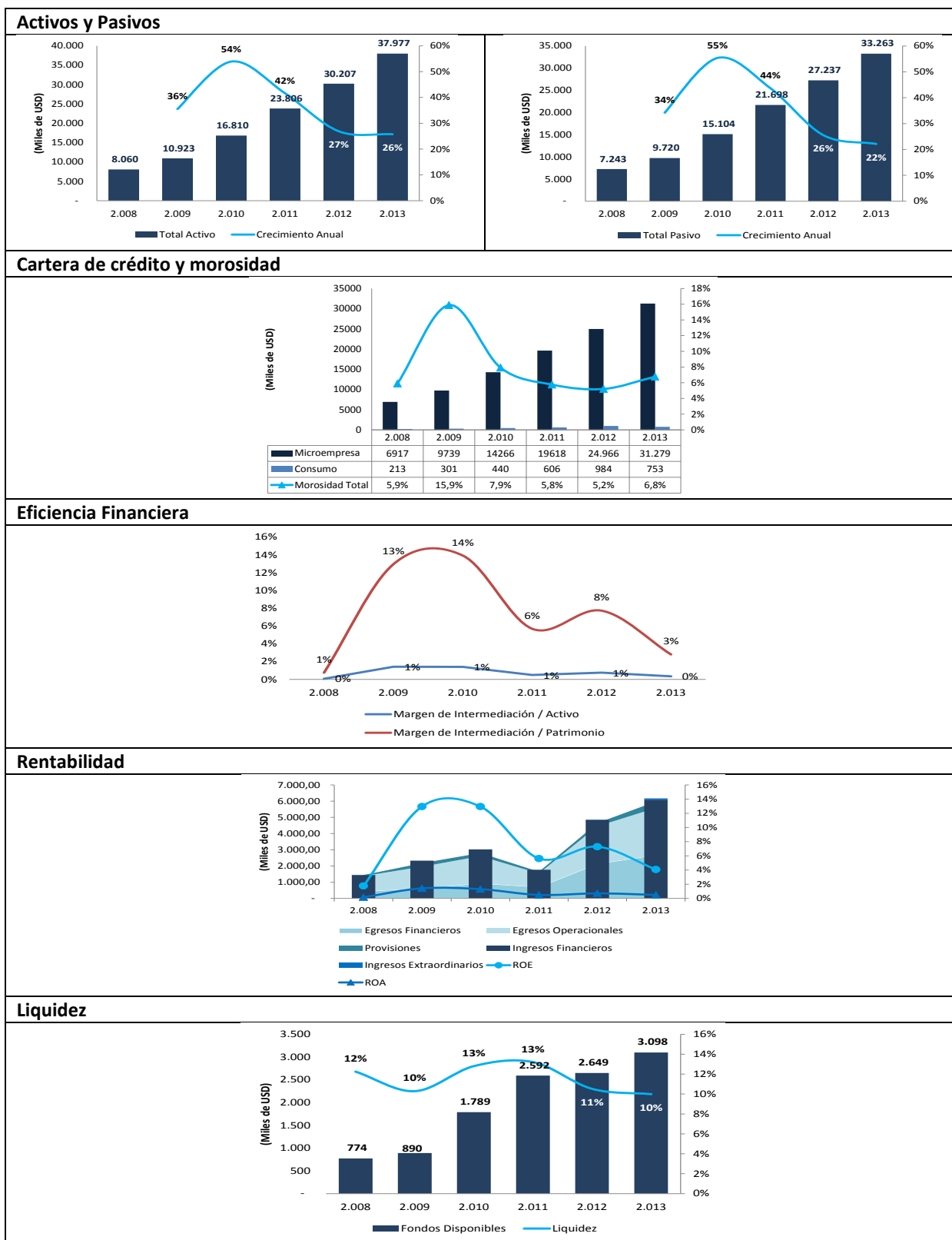
Anexo P: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC Chibuleo



Fuente: RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

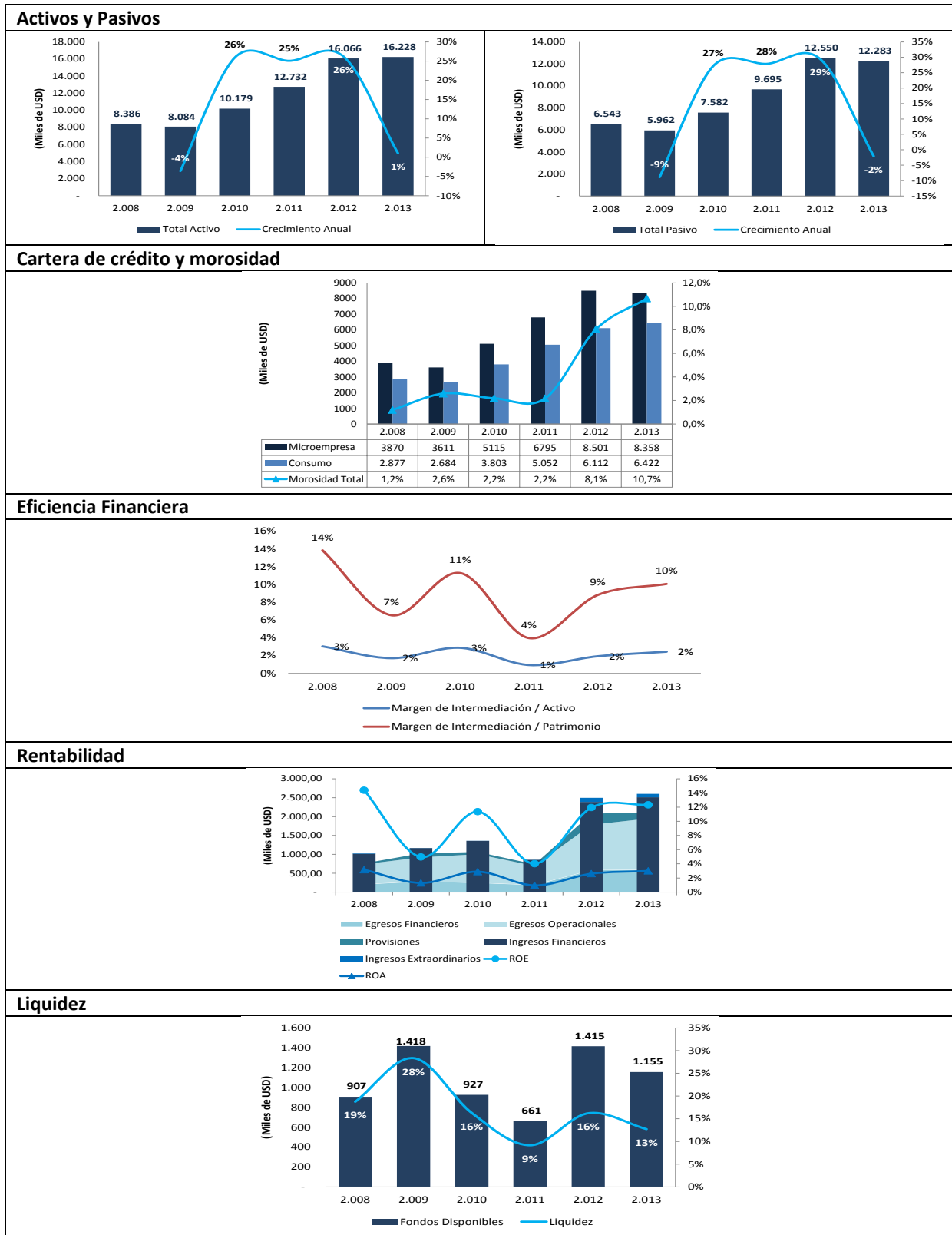
Anexo Q: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC Kullki Wasi



Fuente: RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

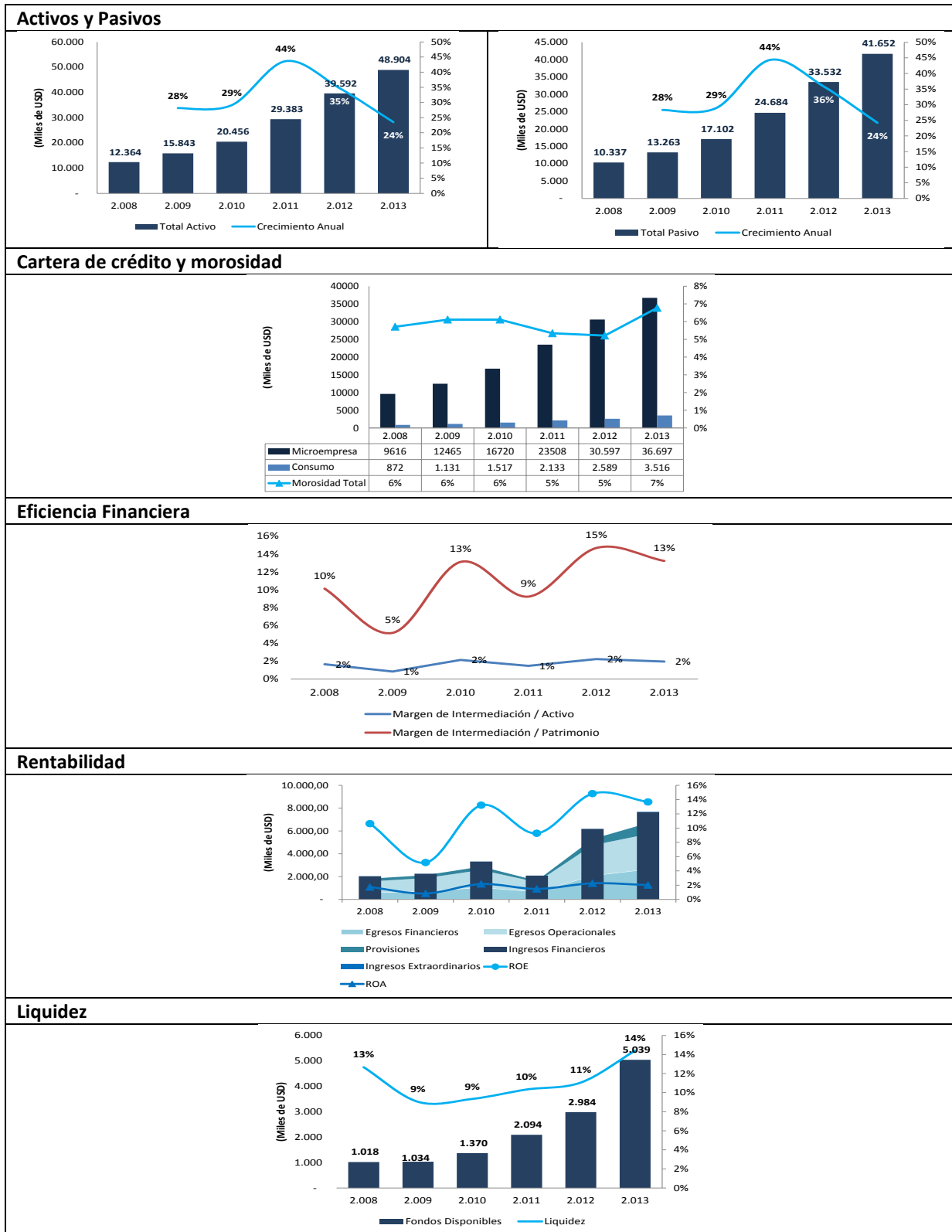
Anexo R: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC La Benéfica



Fuente: RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

Anexo S: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC Ambato



Fuente: RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

Anexo T: Gráficos de la evolución de los principales indicadores financieros de COAC Padre Vicente Ponce Rubio



Fuente: RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay

Anexo U: Consolidado indicadores financieros por institución microfinanciera

COAC Guaranda						
Indicadores Financieros	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Morosidad	1,4%	2,2%	2,1%	3,5%	4,9%	5,0%
Eficiencia Financiera	2,2%	10,2%	15,1%	13,3%	10,5%	14,9%
ROE	5,5%	8,5%	11,4%	10,2%	6,6%	9,6%
ROA	0,8%	1,4%	1,9%	1,5%	1,1%	1,6%
Liquidez	21,4%	15,1%	16,1%	19,7%	23,7%	21,8%
COAC 29 de Octubre						
Indicadores Financieros	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Morosidad	3,1%	2,4%	1,9%	2,1%	2,8%	4,5%
Eficiencia Financiera	9,0%	8,1%	2,1%	5,7%	10,4%	5,2%
ROE	6,4%	11,0%	11,7%	10,7%	11,8%	8,3%
ROA	1,0%	1,7%	1,6%	1,6%	1,8%	1,2%
Liquidez	20,7%	25,8%	25,2%	19,7%	22,4%	29,0%
COAC Atuntaqui						
Indicadores Financieros	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Morosidad	4,8%	4,5%	3,5%	2,1%	2,0%	3,2%
Eficiencia Financiera	17,2%	7,7%	15,5%	14,8%	19,1%	24,6%
ROE	14,1%	10,9%	12,9%	11,7%	12,6%	15,6%
ROA	2,9%	2,2%	2,7%	2,2%	2,1%	2,8%
Liquidez	10,9%	12,9%	15,9%	14,0%	14,8%	12,8%
CACPE Pastaza						
Indicadores Financieros	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Morosidad	1,5%	2,2%	1,9%	2,6%	2,9%	3,8%
Eficiencia Financiera	6,5%	9,7%	20,7%	20,0%	20,3%	12,9%
ROE	4,3%	7,4%	13,5%	13,2%	11,8%	8,0%
ROA	0,8%	1,2%	2,1%	2,2%	2,1%	1,4%
Liquidez	28,7%	33,3%	32,2%	31,8%	26,7%	33,3%
COAC San José						
Indicadores Financieros	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Morosidad	4,2%	3,5%	1,5%	2,2%	2,6%	3,0%
Eficiencia Financiera	2,4%	2,0%	1,2%	1,4%	1,7%	2,0%
ROE	9,5%	10,8%	11,2%	7,8%	9,7%	10,8%
ROA	1,6%	1,8%	1,6%	1,1%	1,4%	1,4%
Liquidez	20,3%	28,8%	20,2%	22,2%	25,7%	27,7%
COAC Cooprogreso						
Indicadores Financieros	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Morosidad	4,2%	3,9%	2,3%	2,0%	3,8%	4,8%
Eficiencia Financiera	2,0%	0,7%	1,1%	1,0%	0,9%	0,2%
ROE	8,4%	5,3%	9,0%	8,5%	8,6%	5,4%
ROA	1,6%	0,9%	1,3%	1,2%	1,1%	0,7%
Liquidez	39,9%	22,6%	33,7%	23,2%	27,0%	28,9%
COAC Jardín Azuayo						
Indicadores Financieros	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Morosidad	5,2%	4,8%	4,1%	3,9%	5,0%	5,3%
Eficiencia Financiera	0,6%	0,3%	2,5%	3,0%	2,4%	2,1%
ROE	3,3%	2,9%	12,6%	15,6%	12,0%	11,2%
ROA	0,6%	0,5%	2,1%	2,4%	1,8%	1,6%
Liquidez	19,7%	10,7%	13,7%	14,2%	9,9%	10,2%

COAC Chone						
Indicadores Financieros	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Morosidad	3,3%	4,6%	4,1%	3,5%	7,2%	7,5%
Eficiencia Financiera	2,4%	2,5%	3,3%	4,5%	3,4%	2,8%
ROE	9,7%	9,3%	14,7%	18,0%	12,0%	10,4%
ROA	2,1%	1,9%	3,3%	4,1%	2,8%	2,5%
Liquidez	16,3%	27,2%	18,2%	11,2%	26,1%	33,3%
FINANCOOP						
Indicadores Financieros	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Morosidad	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%
Eficiencia Financiera	-0,2%	0,2%	0,5%	0,3%	0,6%	0,7%
ROE	0,3%	7,0%	6,3%	5,0%	5,4%	4,7%
ROA	0,0%	0,7%	0,7%	0,5%	0,6%	0,5%
Liquidez	39,8%	41,1%	35,4%	43,8%	27,1%	36,3%
COAC Nueva Huancavilca						
Indicadores Financieros	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Morosidad	0,0%	3,6%	3,0%	3,9%	5,5%	10,9%
Eficiencia Financiera	0,0%	3,5%	12,2%	10,5%	14,0%	-10,9%
ROE	0,0%	4,5%	13,1%	10,8%	19,1%	-1,0%
ROA	0,0%	0,7%	2,1%	1,5%	3,0%	-0,1%
Liquidez	0,0%	24,8%	10,3%	12,6%	15,6%	24,2%
COAC Maquita Cushunchic						
Indicadores Financieros	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Morosidad	2,4%	2,9%	1,1%	2,1%	11,7%	18,8%
Eficiencia Financiera	11,1%	6,0%	4,0%	1,3%	8,8%	6,2%
ROE	11,1%	5,2%	13,2%	9,3%	14,8%	13,7%
ROA	2,4%	0,8%	2,2%	1,5%	2,3%	2,0%
Liquidez	14,5%	20,0%	10,4%	10,5%	11,7%	15,3%
COAC Fernando Daquilema						
Indicadores Financieros	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Morosidad	11,6%	13,5%	9,0%	6,6%	7,8%	6,6%
Eficiencia Financiera	12,0%	-0,7%	10,8%	5,2%	17,8%	7,9%
ROE	16,0%	5,6%	11,6%	5,2%	17,8%	8,3%
ROA	1,7%	0,7%	1,1%	0,6%	2,0%	0,8%
Liquidez	19,6%	17,2%	19,4%	9,8%	18,2%	28,5%
COAC Luz del Valle						
Indicadores Financieros	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Morosidad	5,0%	15,3%	10,0%	8,5%	5,2%	6,8%
Eficiencia Financiera	6,6%	1,6%	6,2%	4,8%	10,6%	11,9%
ROE	3,9%	0,5%	5,1%	4,6%	10,1%	11,6%
ROA	0,5%	0,1%	0,7%	0,7%	1,5%	1,8%
Liquidez	5,6%	9,0%	6,0%	4,7%	8,3%	6,2%
COAC Mujeres Unidas						
Indicadores Financieros	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Morosidad	0,1%	1,7%	2,3%	2,6%	3,0%	3,4%
Eficiencia Financiera	7,5%	6,2%	4,3%	1,1%	3,1%	1,3%
ROE	8,8%	5,0%	4,3%	1,1%	3,1%	2,1%
ROA	2,1%	1,0%	0,6%	0,2%	0,5%	0,3%
Liquidez	19,4%	19,5%	13,8%	17,6%	21,0%	26,2%
COAC 4 de Octubre						
Indicadores Financieros	2008	2009	2010	2011	2012	2013

Morosidad	2,0%	2,8%	1,9%	1,7%	3,0%	4,1%
Eficiencia Financiera	7,2%	4,3%	6,1%	1,3%	17,0%	9,9%
ROE	7,4%	4,8%	6,5%	2,3%	21,3%	12,9%
ROA	1,4%	0,7%	0,9%	0,3%	2,3%	1,6%
Liquidez	13,2%	21,4%	26,4%	19,0%	13,8%	19,3%
COAC Chibuleo						
Indicadores Financieros	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Morosidad	16,0%	17,0%	14,7%	6,3%	6,9%	7,8%
Eficiencia Financiera	3,2%	1,8%	6,1%	5,8%	7,5%	4,9%
ROE	3,2%	4,4%	6,3%	6,1%	7,5%	5,9%
ROA	0,3%	0,5%	0,6%	0,6%	0,7%	0,6%
Liquidez	17,3%	14,4%	8,6%	9,0%	15,3%	8,8%
COAC Kullki Wasi						
Indicadores Financieros	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Morosidad	5,9%	15,9%	7,9%	5,8%	5,2%	6,8%
Eficiencia Financiera	0,8%	13,0%	13,9%	5,7%	7,7%	2,8%
ROE	1,8%	13,0%	12,9%	5,6%	7,3%	4,1%
ROA	0,2%	1,4%	1,3%	0,5%	0,7%	0,5%
Liquidez	12,2%	10,3%	12,8%	13,2%	10,5%	10,0%
COAC La Benéfica						
Indicadores Financieros	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Morosidad	1,2%	2,6%	2,2%	2,2%	8,1%	10,7%
Eficiencia Financiera	13,9%	6,5%	11,3%	4,0%	8,8%	10,1%
ROE	14,4%	5,0%	11,4%	4,0%	11,9%	12,3%
ROA	3,2%	1,3%	2,9%	1,0%	2,6%	3,0%
Liquidez	18,7%	28,3%	16,3%	9,2%	16,2%	12,7%
COAC Ambato						
Indicadores Financieros	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Morosidad	5,7%	6,1%	6,1%	5,3%	5,2%	6,8%
Eficiencia Financiera	10,1%	5,2%	13,1%	9,2%	14,7%	13,2%
ROE	10,6%	5,2%	13,2%	9,3%	14,8%	13,7%
ROA	1,7%	0,8%	2,2%	1,5%	2,3%	2,0%
Liquidez	12,7%	9,0%	9,3%	10,3%	11,1%	14,4%
COAC Padre Vicente Ponce Rubio						
Indicadores Financieros	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Morosidad	6,8%	9,2%	3,3%	0,6%	1,0%	0,5%
Eficiencia Financiera	19,3%	23,2%	15,9%	3,3%	3,9%	5,3%
ROE	19,3%	17,1%	15,9%	3,3%	3,8%	4,0%
ROA	1,9%	1,9%	2,0%	0,6%	0,6%	0,6%
Liquidez	9,4%	0,5%	10,2%	9,1%	14,7%	13,0%

Fuente: SEPS, RFR

Elaboración: Alejandro Sagbay