

DESARROLLO FINANCIERO DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL ECUADOR Y SU IMPACTO EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

Andrea Elizabeth Gualpa Guamán*

 <https://orcid.org/0000-0002-1626-7573>

Jessica Mishell Mosquera Montenegro**

 <https://orcid.org/0009-0007-3612-9542>

Mvriam Alexandra Urbina Poveda***

 <https://orcid.org/0000-0002-5125-0865>

Jonathan Antonio Alvarado Tapia****

 <https://orcid.org/0009-0003-1047-2837>

RECIBIDO: 10/01/2024 / ACEPTADO: 22/04/2024 / PUBLICADO: 15/05/2024

Cómo citar: Gualpa Guamán, A., Mosquera Montenegro, J., Urbina Poveda, M., Alvarado Tapia, J. (2024). Desarrollo Financiero de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Ecuador y su Impacto en el Crecimiento Económico. *Telos: Revista de Estudios Interdisciplinarios en Ciencias Sociales*, 26(2), 446-460. www.doi.org/10.36390/telos262.11

RESUMEN

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito constituyen instituciones alternativas de intermediación financiera, que favorecen la inclusión. El propósito de este estudio estimar la incidencia del desarrollo financiero del sector cooperativista de los segmentos 1, 2 y 3; evaluados en el periodo 2016-2022 en el crecimiento económico del Ecuador, calculado a través del Producto Interno Bruto. La metodología empleada contempla el modelo de datos de panel bajo la consideración por efectos fijos. Los resultados indican una relación positiva del volumen de colocación de microcréditos con la variación del PIB; mientras que variables como el riesgo de crédito, el volumen de inversiones y la rentabilidad tienen una incidencia negativa en el crecimiento económico.

Palabras clave: Cooperativa de ahorro y crédito, Producto Interno Bruto, datos de panel, crecimiento económico, desarrollo financiero

* *Autor de Correspondencia.* Magister en Finanzas, Universidad Católica de Cuenca – Unidad Académica de Otras Modalidades de Estudio, Ecuador. andrea.gualpa@ucacue.edu.ec

** Master en Creación y Gestión de Empresas Innovadoras, Universidad Católica de Cuenca – Unidad Académica de Formación Técnica y Tecnológica Superior, Ecuador. jessica.mosquera@ucacue.edu.ec

*** Magister en Finanzas, Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE Sede Latacunga, Ecuador. maurbina1@espe.edu.ec

**** Máster en Administración de Empresas, Cooperativa Educadores del Azuay, Ecuador. riesgos@coopeducadoresdelazuay.fin.ec

Financial Development of Savings and Credit Cooperatives of Ecuador and its Impact on Economic Growth

ABSTRACT

Savings and Credit Cooperatives constitute alternative financial intermediation institutions that promote inclusion. The purpose of this study is to estimate the incidence of financial development of the cooperative sector of segments 1, 2 and 3; evaluated in the period 2016-2022 in the economic growth of Ecuador, calculated through the Gross Domestic Product. The methodology used contemplates the panel data model under consideration of fixed effects. The results indicate a positive relationship between the volume of microcredit and the variation in GDP; while variables such as credit risk, investment volume and profitability have a negative impact on economic growth.

Keywords: Savings and Credit Cooperatives, Gross Domestic Product, panel data, economic growth, financial development

Introducción

El crecimiento económico sostenible depende de la productividad y la innovación, de un sistema financiero sólido, una educación de calidad, la adopción de tecnologías, además de políticas públicas que promuevan un ambiente favorable para la inversión privada. Bajo este enfoque, la inclusión financiera juega un rol esencial en el progreso económico de las naciones, puesto que a través de esta se atienden a segmentos históricamente marginados por la banca tradicional, constituyendo un mecanismo para reducir desigualdades y generar oportunidades para el progreso económico, siendo esto la base para generar igualdad y equidad aportando a la construcción de una sociedad justa.

El sistema bancario y cooperativista desempeñan un papel importante dentro del mercado financiero, dada la escasa participación del mercado de valores, hacen posible una distribución más efectiva de los recursos y una mayor capacidad de innovación y emprendimiento, aportando de esta manera al crecimiento económico del país. Para Ruiz-Mercado & Lee-Ramos (2011) los agentes financieros promueven la asignación de recursos “al reducir la asimetría de información sobre la calidad de las inversiones empresariales, el riesgo específico y de liquidez de los valores emitidos por la empresa, y facilitar el control corporativo” (p. 77). De este modo, los inversores se encuentran más informados para la toma de decisiones, aumentando la confianza y reduciendo el costo de financiación externa, contribuyendo así al desarrollo económico.

Varios son los estudios empíricos que concentran su atención en los indicadores financieros de los bancos y su impacto en el desempeño de la economía, sin considerar otros actores claves del sistema financiero, como las Cooperativas de Ahorro y Crédito (Terceño & Guercio, 2011; Támara et al., 2017). Entender el aporte de estas instituciones a la economía del país es relevante para la formulación de políticas gubernamentales que impulsen el crecimiento económico y el desarrollo sostenible.

Bajo criterios de accesibilidad a servicios financieros, las Cooperativas de Ahorro y Crédito son un motor para lograr el cambio económico y social. Estas entidades, al apoyar la actividad productiva, tienen un resultado transformador sobre el desarrollo económico de los

países, medido a través del PIB. Es por ello que resulta relevante estudiar el comportamiento de los indicadores financieros y su relación con la dinámica macroeconómica.

El éxito del crecimiento de las cooperativas en el Ecuador sobre todo se vislumbra en el apoyo a las microfinanzas, especialmente a los microcréditos, los cuales están destinados a financiar actividades económicas de pequeña escala y con ingresos por año inferiores a USD 100.000 (Junta de Política y Regulación y Financiera, 2022). Becerra Molina et al. (2022) mencionan que los microcréditos constituyen una herramienta efectiva para impulsar el desarrollo local y contribuir hacia el bienestar de la población a través del financiamiento de actividades productivas.

Esta premisa es relevante debido a que, la estructura productiva del Ecuador en el año 2022 se concentra en las MIPYMES, constituyendo estas el 99,5% de las empresas activas, mismas que generaron el 56,2% de las plazas de empleo (Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), 2023). Aunque estas empresas de menor tamaño son clave para el crecimiento económico del país, a diciembre 2022, los microcréditos otorgados por la banca privada constituyeron tan solo el 8% de la cartera total, mientras que, del total de financiamiento otorgado por las cooperativas, el 40,2% se destinó a los microcréditos (Asobanca, 2022).

El objetivo esta investigación es estimar la incidencia del desarrollo financiero del sector cooperativista; evaluados en el periodo 2016-2022 con el crecimiento económico evaluado través del PIB. Para ello, se considera una muestra compuesta por 203 entidades que componen los segmentos 1, 2 y 3. La metodología empleada para la construcción del modelo econométrico es la estimación de datos de panel por efectos fijos, es decir que la inferencia está definida por los efectos individuales (Sancho & Serrano, 2005).

De esta manera, con el fin de contribuir al crecimiento económico, este artículo proporciona información relevante para que las autoridades puedan diseñar políticas que fomenten el fortalecimiento de las cooperativas y las consoliden como la fuente primaria de recursos de la matriz productiva reconocida como MIPYMES.

La estructura del documento es la siguiente. Se realiza la revisión bibliográfica en torno a la relación entre el desarrollo financiero y el PIB, así como la importancia de las Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC) en el crecimiento económico del país. La siguiente sección describe la muestra, las variables que miden el desarrollo financiero y la metodología empleada, definiendo así el modelo econométrico. En la cuarta sección se muestran los hallazgos obtenidos que definen la relación y el nivel de impacto de las variables. Finalmente, se puntualizan los resultados de la investigación.

Revisión de la Literatura

El desarrollo económico ha sido de especial interés durante las últimas décadas en el campo de investigación de economistas y especialistas de política económica, debido a que el crecimiento económico es un indicador que refleja el bienestar de una nación. A medida que este se eleva, se presume que el país experimenta un mayor grado de prosperidad. En palabras de Galindo (2011), el crecimiento económico puede ser definido como el incremento de la valoración de los bienes y servicios que produce un país en un lapso de tiempo determinado.

En relación con la metodología empleada para medir este indicador, el índice de crecimiento del PIB es el instrumento de elección común. Sin embargo, para mitigar el impacto es necesario relacionarlo con otras variables, para comprender como ciertos indicadores

financieros como el volumen de créditos, el ahorro, la cartera vencida, la liquidez, las provisiones entre otros; influyen en el PIB. Es importante mencionar que estos indicadores son sujetos a críticas por qué no son exhaustivos y pueden variar por el contexto económico y político de cada país.

Así también Schumpeter (1912), afirma que un sistema financiero sólido y eficiente impulsa el desarrollo económico. Para este autor, los empresarios y el sector de la banca deben trabajar en conjunto para apoyar a nuevas empresas y financiar proyectos innovadores. Los empresarios son actores claves para el cambio económico, ya que son ellos los que introducen nuevas ideas y tecnologías al mercado. En Ecuador, las cooperativas desempeñan un papel fundamental al respaldar a PYMES, permitiéndoles ser las impulsoras de esta transformación.

En un estudio realizado por Conde y Vilchez (2020), analiza cómo los ratios financieros influyen en el crecimiento económico de Perú a lo largo de los años 2000 a 2019, encontrando que los créditos son una variable importante para el desarrollo económico, pues fomenta el consumo y permite que las empresas inviertan y generen trabajo. Esto no es posible sin el ahorro, que hace posible que las entidades financieras otorguen créditos a través de sus procesos de conversión.

Del mismo modo López (2016), menciona que los roles que desempeñan las instituciones financieras y que tienen un impacto favorable en el crecimiento económico son los siguientes: la captación de ahorros, la colocación eficiente de recursos, la disminución de los gastos asociados a las transacciones, la administración de riesgos y la fomentación de la especialización y optimización de la productividad.

Por otra parte, las Cooperativas de Ahorro y Crédito cumplen una función clave en el desarrollo económico del Ecuador, al contribuir al crecimiento y consolidación de varios indicadores macro y microeconómicos claves. Estas entidades financieras han mostrado ser fundamentales para impulsar la inclusión financiera, estimular la creación de empleo y potenciar la actividad económica a nivel local y nacional. De hecho, la Constitución del Ecuador reconoce su rol en el sector de la economía popular y solidaria creando leyes y reglamentos con un tratamiento diferenciado y preferencial, impulsando al sector productivo (Constitución de la República del Ecuador, 2008, Art. 311). Mediante un enfoque centrado en la participación y responsabilidad compartida, las cooperativas han logrado establecerse como agentes de cambio económico y social sostenible en el país.

Uno de las características más sobresalientes de las Cooperativas de Ahorro y Crédito ecuatorianas es su aporte al PIB nacional. Según datos del Banco Central del Ecuador y Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), las cooperativas representaron un 21,22% del PIB en el año 2022 gracias a los USD 24.413,3 millones de activos que manejaron (existe una variación anual del 16,1%). Esta cifra refleja la importancia económica significativa que estas instituciones han alcanzado, destacando su capacidad para movilizar recursos financieros y canalizarlos hacia actividades productivas que generan inclusión.

Además del aporte al PIB, las Cooperativas de Ahorro y Crédito apoyan al empleo en Ecuador en el sector de la economía popular y solidaria. De acuerdo con el Ministerio de Inclusión Económica y Social, en el último año, este sector representó cerca del 60% del total de la fuerza laboral del país. Las instituciones financieras de este sector, a través de la colocación de créditos generan puestos de trabajo directos e indirectos en diversas regiones del país. Esta creación de empleo no solo reduce la tasa de desempleo, sino que también contribuye

a la mejora del bienestar social al proporcionar oportunidades de trabajo estable y remunerativas.

Otro aspecto relevante es el pago de impuestos por parte de las Cooperativas de Ahorro y Crédito. Según datos proporcionados por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), durante el último año fiscal, las cooperativas contribuyeron con 66,5 millones de dólares en impuestos al erario público. Esta recaudación tributaria se traduce en recursos que el gobierno puede destinar a inversiones en infraestructura, servicios públicos y programas sociales, fortaleciendo así la competencia gubernamental en torno al impulso del crecimiento económico sostenible.

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito tienen una función clave en el avance económico de Ecuador, especialmente en lo que respecta a su impacto en el PIB, la generación de empleo y la contribución fiscal, estas instituciones no solo fomentan el desarrollo, también fortalecen la inclusión y la equidad. Para potenciar su influencia en el crecimiento económico, es fundamental que el sector público como el privado continúen apoyando y promoviendo el desarrollo de las cooperativas como motores de progreso nacional basados en la generación de la inclusión económica de aquellos sectores desprotegidos por la banca tradicional.

Materiales y Métodos

En este apartado se describen los datos con su respectiva fuente de información, así también se detallan los indicadores que miden el desarrollo financiero y, finalmente se realiza la especificación del modelo.

Datos

La información utilizada en este documento está conformada por los datos del balance e indicadores financieros de las COAC de Ecuador del período 2016 al 2022. Los datos se obtuvieron de la base DataLab Asobanca, misma que toma como referencia lo reportado por el sector cooperativista al organismo de control. Para el análisis se consideran los valores con corte a diciembre de cada período fiscal, centrando el estudio en las cooperativas de los segmentos 1, 2 y 3; que, según la Norma para la Segmentación de las Entidades del Sector Financiero y Solidario, son las instituciones cuyo saldo en activos es superior a \$5'000.000,00 (Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 2019). En este contexto, similar al estudio de Guallpa & Urbina Poveda (2021) conforme las entidades experimenten cambios en su situación financiera, es posible que cambien de categoría una vez que superen el límite de activos. Por lo tanto, durante el período de análisis, una cooperativa podría encontrarse clasificada en múltiples segmentos.

En lo referente al porcentaje de crecimiento del PIB, se utilizó la base de datos del Banco Mundial. Finalmente, en función de lo expuesto la base de datos está compuesta por 1.060 observaciones, de 203 cooperativas; de acuerdo con lo detallado en la Tabla 1.

Tabla 1.
Muestra

	Total	Segmento 1	Segmento 2	Segmento 3
No. Observaciones	1060	42	68	140

Variables

Variable dependiente

El PIB es una medida estadística utilizada para evaluar el crecimiento económico de un país. Esta medida refleja el precio que los consumidores están dispuestos a pagar por los productos y servicios terminados, generados por un país en un plazo específico. Se puede calcular de tres formas diferentes: sumando todos los gastos de una economía, sumando todos los ingresos de una economía o la suma de todo lo producido en una economía (Charles I. Jones, 2022). El progreso económico puede ser analizado a través las variaciones porcentuales del PIB, calculado en términos constantes a partir de un año base (Banco Central del Ecuador, 2023). Para Vargas (2006), el PIB puede ser analizado desde el valor nominal que hace referencia a términos monetarios corrientes, lo que incluye la disminución del poder adquisitivo. Por otra parte, el PIB real elimina el impacto generado por la inflación.

Variables independientes

El indicador de mayor aplicación para medir el desarrollo financiero es la cartera crediticia puesto que hace posible la inversión en actividades productivas. Los autores Alfaro & Loyaga (2018a), Villa y Cañar (2022), y Quiñónez Jaén (2005), entre otros, sostienen que, a mayor valor de este determinante, mayor será el crecimiento de la economía. Es así que, Pollack & Garcia (2004) estimando el modelo por efectos fijos, encontró que el PIB sectorial de Bolivia incrementa en 0,12% cuando los bancos aumentan en 1% la colocación de la cartera de créditos productivos. Sin embargo, Alfaro & Loyaga (2018b) señala que entre las desventajas de emplear este indicador está el no considerar la salud de la cartera crediticia, así como tampoco la calidad del crédito otorgado, es decir si este fue concedido a un negocio con potencial bajo crecimiento o alta volatilidad. En concordancia con esto último, la investigación de Villa y Cañar (2022) llevada a cabo en bancos mexicanos, concluye que existe una correlación negativa entre el crédito otorgado por los bancos y el crecimiento económico. Esto se debe a que las entidades financieras privadas han dirigido sus préstamos hacia el sector público y el consumo en lugar de hacia los sectores productivos.

El riesgo más relevante que las cooperativas deben gestionar es el riesgo crediticio, caracterizado por el aumento de la morosidad, provocando que los prestatarios no cumplan con sus obligaciones de pago. Son varios los autores que evidencian una relación inversa entre la tasa de incumplimiento y el PIB (Alfaro & Loyaga, 2018a; Villa y Cañar, 2022; Tulcanaza, et al., 2021). Por su parte, Quiñónez Jaén (2005), señala que cuando la economía enfrenta un periodo de recesión, paralelamente está acompañada con un deterioro de la calidad de los créditos, evidenciándose una mayor mora. Así también, Díaz Quevedo (2009) indica que esta variable puede desencadenar una crisis financiera, pues si la morosidad aumenta considerablemente significa que las instituciones financieras podrían enfrentar problemas de solvencia, lo que restringe el flujo de los créditos teniendo un efecto negativo en el crecimiento económico.

Sin embargo, Luna, Nuñez y Tulcanaza (2022), destacan que inicialmente un incremento del PIB está relacionado con el aumento de la morosidad en créditos hipotecarios, generando una situación contradictoria. Explican que esto se puede atribuir a que, con un aumento del PIB, las entidades bancarias otorgan un mayor número de operaciones crediticias no obstante existe un debilitamiento en los rendimientos permanentes, lo que puede generar

una probabilidad de default en las obligaciones de los prestatarios. Se podría inferir que con los microcréditos la situación puede ser similar al no garantizar la rentabilidad de las inversiones.

La Asociación de Bancos del Ecuador, en un artículo publicado en 2021 señala que el comportamiento de los depósitos en los bancos en Ecuador fue muestra una tendencia positiva en el crecimiento anual. Esto sugiere que un mayor volumen de depósitos puede estar asociado con un mayor crecimiento económico. Por otro lado, Aguirre (2010) encuentra que un sector financiero más desarrollado está asociado con un mayor crecimiento económico en varios países de América del Sur y América Central. Sin embargo, a relación entre las obligaciones con el público y el crecimiento económico puede estar influenciada por variables macroeconómicas y la calidad de los créditos colocados.

Sobre la rentabilidad, en un entorno de expansión económica, las entidades financieras generan un mayor retorno, puesto que la demanda de créditos incrementa y a su vez disminuye el riesgo de impago. Es así que el estudio de Villa y Cañar (2022) evidencia que, en la última crisis financiera española que tuvo lugar en el período 2007-2009, la disminución significativa de la rentabilidad se debió a la disminución de la solicitud de préstamos, aumento de la mora y reducción del margen de interés. Con relación a esto, el reporte de Estabilidad Financiera de Quiñonez Jaén (2005), concluye que, la menor dinámica en la recuperación económica junto con la fluctuación de los mercados financieros disminuye la cartera de créditos, afectando la rentabilidad. Estos argumentos sugieren que, la calidad de la cartera es un indicador que afecta negativamente el retorno de los bancos, por lo que existiría una relación directa entre crecimiento económico y rentabilidad. Adicionalmente, otra causa de esta relación es que cuando los bancos y cooperativas son rentables generan mayores recursos económicos para conceder préstamos, fomentando así la inversión y la actividad productiva (Jara Quevedo et al., 2021).

El Banco de México (2019) resalta que, si un país busca el desarrollo económico, es necesario que su sector financiero se encuentre estable. En este contexto, la liquidez del sector financiero es un factor preponderante para mantener la estabilidad financiera, ya que permite a las instituciones financieras cumplir con sus obligaciones y mantener la confianza del público. Adicionalmente, el estudio de Aguirre (2010) también encontró que el desarrollo del sector bancario y el crecimiento económico en las economías de Latinoamérica van a la par. La liquidez del sector financiero es un factor importante para su desarrollo, ya que permite a las instituciones financieras otorgar préstamos y financiar inversiones. En concordancia con lo expuesto, un estudio realizado en Colombia elaborado por Zanello Riva & Padilla Villa (2013) determinó que la inclusión financiera está asociada con el crecimiento del PIB. La liquidez del sector financiero es un factor relevante para la inclusión financiera, ya que permite a las instituciones financieras otorgar préstamos y financiar inversiones.

En la Tabla 2 se detallan variables que aproximan el desempeño financiero de sector cooperativista que inciden en el PIB, y que se emplearán en el modelo econométrico, con su respectiva notación y definición.

Tabla 2.
 Variables de estudio

Variable	Notación	Definición
Dependiente		
PIB	CrPIB	Tasa de crecimiento del PIB
Independientes		
Microcréditos	MC	Sumatoria de la cartera por vencer, vencida, que no devenga intereses, refinanciada (por vencer, vencida y que no devenga intereses) y reestructurada (por vencer, vencida y que no devenga intereses) del segmento de microcrédito
Morosidad	MR	Cartera improductiva sobre cartera total
Inversiones	IV	Total de Obligaciones con el público (cuenta 21)
Rentabilidad	RA	Resultado neto del ejercicio / Activo
Liquidez	LQ	Fondos disponibles / Total depósitos a corto plazo

1.1. Metodología

Esta investigación analiza el impacto de la tasa de crecimiento del PIB en los indicadores de desarrollo financiero del sector cooperativista ecuatoriano, para el efecto se consideran los años comprendidos entre el 2016 y 2022. Se aplica logaritmo natural a las series de tiempo colocación en microcréditos e inversiones, para suavizar su comportamiento al estar expresadas en cantidades absolutas.

Se especifica un modelo de panel con efectos fijos, esta metodología “considera que existe un término constante diferente para cada individuo, y supone que los efectos individuales son independientes entre sí” (Mayorga & Muñoz, 2000, p.8). Adicionalmente, esta metodología indica que los factores explicativos inciden de manera uniforme todos los individuos de estudio, pero se distinguen por sus particularidades. En base a lo expuesto, el análisis de la incidencia de los indicadores de desempeño financiero de las COAC en crecimiento económico se expresa en la ecuación 1.

$$CrPIB_{i,t} = \alpha_i + \beta_1 MC + \beta_2 MC + \beta_3 IV + \beta_4 RA + \beta_5 LQ + u_{i,t} \quad (1)$$

Donde, α_i corresponde al término constante de la regresión, β son los coeficientes a ser estimados, $u_{i,t}$ es el término de error, compuesto por la heterogeneidad inobservable de los efectos individuales y el error idiosincrático (Albarrán Pérez, 2011).

La selección del modelo de efectos fijos respecto al panel con efectos aleatorios se sustenta econométricamente a través del test de Hausman, por el cual se comparan las dos estimaciones, permitiendo identificar si existen diferencias sistemáticas (Gualpa & Urbina Poveda, 2021). Particularmente en el estudio, los resultados permitieron aceptar la hipótesis alternativa, es decir no se observa una correlación entre los efectos individuales y las variables explicativas (Labra & Torrencilla, 2014).

Resultados y Discusión

En la Tabla 3 se detalla la estadística descriptiva de la muestra objeto de estudio en el período 2016 – 2022.

Tabla 3.
Estadística descriptiva

Variable	Observaciones	Media	Desviación Estándar	Mínimo	Máximo
Variable dependiente					
CrPIB	1060	0,003	0,039	-0,078	0,042
VARIABLES INSTITUCIONALES					
MC	637	16,24	1,503	7,150	20,500
MR	1058	0,065	0,063	0,000	0,690
IV	1060	16,84	1,521	13,280	21,730
RA	1058	0,002	0,023	-0,390	0,040
LQ	1058	0,276	0,232	0,010	4,030

Los resultados de las estadísticas descriptivas indican que el crecimiento del PIB ecuatoriano fue de 0,3% en promedio durante el periodo analizado, derivado de las fases de recesión durante la pandemia. En relación con los indicadores del sector cooperativista, se destaca que la rentabilidad promedio es de 0,2%; mientras que la probabilidad de default es en promedio 6,5%.

En la Tabla 4, se detalla la estimación por efectos fijos de la relación del crecimiento económico con las variables de desempeño de las cooperativas.

Tabla 4.
Estimación efectos fijos

Variable dependiente		CrPIB	
MC	β_1	0,0094 ***	[2,27]
MR	β_2	-0,1806***	[-8,77]
IV	β_3	-0,0037***	[-2,02]
RA	β_4	-0,1973	[-5,83]
LQ	β_5	-0,0073	[-0,82]
Constante	α	-0,0634	[-1,43]
Hausman Test		81,24***	
Prob>F		0,0000	
rho		0,5122	

Nota: Estimación a través del modelo de datos de panel con efectos fijos, el estadístico-t se muestra entre corchetes. La variable dependiente e independientes se definen y especifican en la Tabla 2. ***, **, * indican significancia al 1%, 5% y 10% respectivamente.

Los hallazgos afirman que, a mayor cartera de microcréditos, mayor será el crecimiento del PIB, concluyendo que la colocación de este tipo de préstamos contribuye a la actividad productiva, aun considerando que esta variable está compuesta por créditos vencidos y que no devengan interés, así como reestructurados y refinanciados. Especialmente en las economías en desarrollo, el crédito que otorgan las instituciones financieras es clave para el progreso de los sectores productivos. Considerando que las cooperativas apoyan a los grupos más vulnerables que carecen de acceso a la banca tradicional, los microcréditos hacen posible que emprendedores y MIPYMES participen activamente en la economía, promoviendo la inclusión financiera. Se destaca la importancia de políticas que promuevan el acceso al financiamiento. Según Pollack & Garcia (2004), el acceso al crédito incentiva a que las personas de bajo ingreso modifiquen sus patrones de gasto y se eduquen en la generación de ingresos y, a que las MIPYMES, al disponer de capital de trabajo, generen más empleo y productividad, promoviendo así una mayor tasa de crecimiento del PIB.

Tal como lo previnieron los autores Alfaro & Loyaga (2018b), Villa y Cañar (2022), Quiñónez Jaén (2005) y Tulcanaza (2021); a mayor tasa de impago, menor será la tasa de crecimiento del PIB, puesto que cuando las cooperativas enfrentan altas tasas de morosidad establecen políticas más rigurosas para otorgar créditos o a su vez bajan el monto de colocación, pudiendo incluso incurrir en pérdidas. Como consecuencia, esta situación desacelera la inversión y el consumo, lo que afecta negativamente el PIB. Además, otra de las causas de este resultado es que una alta tasa de morosidad puede ocasionar que el Banco Central incremente las tasas de interés, desalentando nuevamente la inversión y el consumo. De esta manera, también se vuelve a evidenciar el impacto directo que tienen las colocaciones sobre el crecimiento económico. Por último, otra de las razones de esta relación es que cuando las familias y empresas enfrentan problemas de mora, no solo es con las instituciones financieras, sino también con los proveedores y otras entidades, generando una cadena de impagos en la economía.

La relación entre el Retorno sobre Activos (ROA) de las cooperativas de los segmentos 1, 2, y 3 y el Producto Interno Bruto (PIB) evidencia un patrón inversamente proporcional. Es decir, a medida que el PIB experimenta un crecimiento, el ROA de estas instituciones tiende a disminuir. Si bien observamos una relación positiva entre el incremento de las ganancias por intereses generados a partir de la cartera de créditos y el crecimiento del PIB, en consonancia con la investigación de Quiñónez Jaen (2005), el comportamiento del ROA es divergente tomando como punto de partida su fórmula de cálculo. Para explicar adecuadamente este fenómeno, podemos basarnos en los siguientes supuestos:

a. Competencia en el mercado financiero: el aumento del PIB suele indicar un entorno económico más favorable, lo que puede resultar en un incremento de la competitividad en el mercado financiero. Como respuesta a esta mayor competencia, las cooperativas pueden verse obligadas a ofertar tasas de interés más elevadas para captar nuevos depósitos, lo que, a su

vez, reduce su ROA (como efecto de la disminución del margen financiero). Este efecto puede modularse en función del nivel de liquidez presente en la economía.

b. Gastos operativos: a medida que la economía crece, es muy probable que las cooperativas de ahorro y crédito enfrenten gastos operativos adicionales. Estos pueden incluir desde salarios más elevados para el personal, inversiones en tecnología hasta la apertura de nuevos puntos de atención. Estos costos adicionales reducirían su margen financiero y, por lo tanto, resultarían en una menor rentabilidad.

c. Diferencial de crecimiento de activos: aunque el PIB y los activos de las instituciones financieras aumentan en conjunto, es fundamental considerar que el ROA es una relación que compara la utilidad neta generada por estas instituciones con sus activos totales. En este contexto, el numerador (utilidad neta) puede no aumentar al mismo ritmo que el denominador (activos), generando así una relación inversa entre el ROA y el PIB.

El análisis de la liquidez muestra que, mientras mayor sea este indicador menor será la tasa de crecimiento del PIB. Un coeficiente de $-0,0073$ señala una asociación poco significativa en sentido negativo entre estas dos variables. El índice de liquidez corriente representa una evaluación de la aptitud de una entidad para satisfacer sus compromisos financieros de corto plazo. Esta representa la proporción de activos líquidos (fondos disponibles) con respecto a las obligaciones a corto plazo (menores a 91 días). En base al coeficiente generado, sugiere que cuando el indicador de liquidez corriente de las instituciones financieras de la Economía Popular y Solidaria disminuye, el PIB del país tiende a aumentar ligeramente, y viceversa.

Este comportamiento se debe a que cuando las cooperativas tienen un indicador elevado de liquidez corriente, podrían estar restringiendo los préstamos, lo que se traduciría en limitación de la inversión y gasto en la economía. Por el contrario, una baja liquidez se asociaría con un mayor flujo de créditos, una mayor inversión y, en consecuencia, el crecimiento del PIB. Por otra parte, el resultado también podría ser ocasionado por las políticas financieras del país. Si se reducen las tasas de interés máximas para estimular el gasto y la inversión, esto podría conllevar a una disminución en el indicador de liquidez corriente de las cooperativas, ya que se busca otorgar más préstamos. Por último, es importante precisar que, en épocas de crecimiento económico, las cooperativas pueden estar más dispuestas a otorgar créditos, lo que reduciría su indicador de liquidez corriente, mientras que, en tiempos de recesión, podrían ser más cautelosas y mantener niveles más altos de liquidez.

Conclusiones

La presente investigación evalúa el impacto de las variables de desarrollo financiero en la tasa de crecimiento del PIB, en el contexto de las Cooperativas de Ahorro y Crédito en Ecuador, de los segmentos 1, 2 y 3; desde 2016 hasta 2022. El análisis revela una serie de hallazgos significativos que proporcionan información valiosa sobre la economía del país que se describen a continuación.

Con lo que respecta a la cartera de microcréditos, un aumento de los créditos concedidos para actividades productivas tiene una incidencia positiva y significativa en el PIB. Esto resalta la importancia de las COAC en el estímulo económico, al proporcionar financiamiento especialmente a MIPYMES y emprendedores, lo que a su vez contribuye al crecimiento económico del país.

En cuanto a la morosidad, este indicador tiene una relación indirecta y significativa con el PIB, lo que sugiere que la salud financiera de las cooperativas y su capacidad para recuperar préstamos, desempeñan un papel decisivo en la estabilidad económica del país. Una mayor morosidad puede indicar riesgos financieros y tener un efecto negativo en la economía del país.

Por su parte, las inversiones tienen un efecto negativo y significativo en el PIB, lo que resulta interesante puesto que un aumento en los depósitos no se traduce directamente en un aumento en el Producto Interno Bruto, lo que podría indicar que, en un entorno económico incierto, los cuenta ahorristas pueden estar optando por ahorrar más en lugar de invertir, lo que podría frenar el crecimiento económico. Comportamiento evidenciado en el periodo provocado por la pandemia, donde la economía ecuatoriana decreció; sin embargo, los niveles de depósitos crecieron considerablemente.

Para el caso de la rentabilidad sobre activos, un menor indicador está asociado con un crecimiento del Producto Interno Bruto. Esto sugiere que la competencia en el mercado financiero, los gastos operativos y el diferencial de crecimiento del activo provocarían que la relación sea inversa.

Finalmente, un alto nivel de liquidez influye negativamente en el PIB. Esto podría indicar que, los altos niveles de liquidez pueden ser consecuencia de un periodo de recesión económica vía crecimiento de los depósitos, a causa de incertidumbre en cuanto a inversión, que a su vez se traduce en un menor nivel de créditos y la reducción del PIB.

En conclusión, estos hallazgos resaltan la importancia de la gestión financiera efectiva del sector cooperativista financiero ecuatoriano. Mientras que el financiamiento a través de microcréditos impulsa el crecimiento económico, la morosidad, la eficiencia financiera y la gestión de la liquidez desempeñan un papel inverso en la sostenibilidad económica del país. Los gestores económicos, como la Junta de Política y Regulación Financiera, el Banco Central, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y las instituciones financieras de este sector deben considerar estos hallazgos al diseñar estrategias que impulsen el crecimiento sostenible del país. Estas estrategias deben ser técnicas y evaluar todas las aristas con sus potenciales efectos, con el fin de mitigar los riesgos que podrían producirse a mediano y largo plazo.

Es importante recordar que la correlación no implica causalidad, por lo que, aunque existe relación inversa y directa en función a las variables independientes analizadas, no se puede afirmar que una de estas variables sea la causa directa del incremento o disminución del PIB. Es obligatorio realizar un análisis más detallado y considerar otros factores económicos y financieros para comprender completamente estas relaciones. Para próximas investigaciones también sería interesante comparar el comportamiento de las variables de desarrollo financiero del sector cooperativista con el sector bancario.

Declaración de Conflictos de Interés

No declaran conflictos de interés.

Contribución de autores

Autor	Concepto	Curación de datos	Análisis/ Software	Investigación / Metodología	Proyecto/ recursos / fondos	Supervisión/ validación	Escritura inicial	Redacción: revisión y edición final
1	X			X	X		X	X
2	X			X	X		X	X
3		X	X	X		X	X	X
4			X	X		X	X	X

Financiamiento

Ninguno.

Referencias

- Aguirre, I. (2010). *Facultad latinoamericana de ciencias sociales sede ecuador maestría en economía*. <https://repositorio.flacsoandes.edu.ec/bitstream/10469/2008/3/TFLACSO-2010ILAS.pdf>
- Albarrán Pérez, P. (2011). *Modelos para Datos de Panel*. <https://rua.ua.es/dspace/bitstream/10045/15809/6/Tema6p.pdf>
- Alfaro, C., & Loyaga, E. (2018a). *Factores macroeconómicos que afectan la morosidad de las entidades financieras peruanas en el [Tesis de grado Universidad Peruana De Ciencias Aplicadas]*. <https://doi.org/10.19083/tesis/624932>
- Alfaro, C., & Loyaga, E. (2018b). *Factores macroeconómicos que afectan la morosidad de las entidades financieras peruanas en el periodo 2010-2016*. <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/handle/10757/624932>
- Constitución de la República del Ecuador, 143 (2008). <https://www.gob.ec/sites/default/files/regulations/2020-06/CONSTITUCION%202008.pdf>
- Asobanca. (2022). *Evolución de la Banca Privada Ecuatoriana*. Asobanca. <https://asobanca.org.ec/wp-content/uploads/2023/01/Evolucion-de-la-Banca-12-2022-completo-1.pdf>
- Banco Central del Ecuador. (2023). *Preguntas Frecuentes Banco Central del Ecuador*. Banco Central del Ecuador. [https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/156-preguntas-frecuentes-banco-central-del-ecuador#:~:text=El%20Producto%20Interno%20Bruto%20\(PIB,agentes%20econ%C3%B3micos%20durante%20un%20per%C3%ADodo](https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/156-preguntas-frecuentes-banco-central-del-ecuador#:~:text=El%20Producto%20Interno%20Bruto%20(PIB,agentes%20econ%C3%B3micos%20durante%20un%20per%C3%ADodo)
- Banco de México. (2019). *Importancia de la estabilidad financiera para el crecimiento económico* *Importancia del sistema financiero*. <http://www.banxico.org.mx/marco-normativo/d/%7BB26E4A09-B66F-819B-E387-F9FF461A24C3%7D.pdf>
- Becerra Molina, E., Ojeda Orellana, R., & Astudillo Arias, P. (2022). *Los microcréditos y su impacto en la reactivación económica en la región 6 del Austro*. *Conciencia Digital*. <https://doi.org/10.33262/concienciadigital.v5i2.2202>
- Villa M. y Cañar . M. (2022). *El crecimiento económico y el índice de morosidad en el sistema de bancos privados, grandes, medianos y pequeños del Ecuador, periodo 2010 - 2020*. Universidad Técnica de Ambato <https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/34769>.
- Charles I. Jones. (2022). *Macroeconomía*. Antoni Bosch Editor, S.A..
- Conde L., P., & Vilchez C., I. (2020). *Impacto de los indicadores financieros en el crecimiento económico peruano durante el periodo 2000-2019*. Universidad Privada Antenor Orrego.
- Cruz Vargas, B., Díaz Navarro, J., & Navarro, D. (2020). La influencia de la banca pública en el crecimiento económico de una región. *E-Idea Journal of Business*, 2(8), 46.

- Díaz Quevedo, O. A. (2009). *Determinantes del ratio de morosidad en el sistema financiero boliviano*. Banco Central de Bolivia. <https://www.bcb.gob.bo/webdocs/publicacionesbcb/2015/11/51/3.%20Determinantes%20del%20ratio%20de%20morosidad%20en%20el%20sistema%20financiero%20boliviano.pdf>
- Galindo M., M. (2011). Crecimiento Económico. *ICE: Revista de Economía*, 39–58. https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w25556w/L1EF119_r302.pdf
- Gualpa, A., & Urbina Poveda, M. (2021). Determinantes del desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador. *Revista Economía Y Política*, 112–129. Obtenido de <https://doi.org/10.25097/rep.n34.2021.07>
- Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC). (2023). *Registro Estadístico de Empresas 2022*. INEC. <https://anda.inec.gob.ec/anda/index.php/catalog/962>
- Jara Quevedo, G., Massuh Arreaga, O., Ibarra Velásquez, A., Carrasco, J. C., Vargas, S. Z., & Malo, A. M. (2021). Factores internos y externos relacionados con la roe y roa de bancos privados ecuatorianos desde la dolarización internal and external factors related to the roe and roa of ecuadorian private banks since dollarization. *Revista Compendium: Cuadernos de Economía y Administración*, 8(2), 175–190. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8232798>
- Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (2019). Resolución N° 521-2019-F. <https://app.vlex.com/#vid/811437093>
- Junta de Política y Regulación y Financiera. (2022). *Resolución No. JPRF-F-2022-023*.
- Labra, R., & Torrencilla, C. (2014). *Guía cero para datos de panel. Un enfoque práctico*. https://www.researchgate.net/publication/334051235_Guia_CERO_para_datos_de_panel_Un_enfoque_practico
- López J., R. (2016). Desarrollo financiero y crecimiento económico en Bolivia. *Revista Latinoamericana de Ciencias Económicas y Sociales*, 1(1), 50–85. http://www.scielo.org.bo/pdf/rices/v1n1/v1n1_a03.pdf
- Luna V., C. M., Nuñez P., W. A., & Tulcanaza P., A. B. (2022). Determinantes macroeconómicos de la tasa de morosidad en préstamos hipotecarios en el Banco del Instituto de Seguridad Social, Periodo 2011-2021. *INNOVA Research Journal*, 7(3), 1773–193. <https://doi.org/10.33890/innova.v7.n3.2022.2093>
- Mayorga, M., & Muñoz, E. (2000). *La técnica de datos de panel una guía para su uso e interpretación*. Banco Central de Costa Rica.
- Zanello Riva, L. D & Padilla Villa, H. A., (2013). Relación entre penetración financiera y crecimiento económico. El caso colombiano en el periodo 2001-2010. *Revista de Economía del Caribe*, 11, 35–61. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6143249>
- Pollack, M., & García, A. (2004). Crecimiento Competitividad y Equidad: Rol Del Sector Financiero. En *Cepal* (Vol. 147, pp. 1–82). <https://repositorio.cepal.org/items/816d7e40-302a-4785-ab2a-0c209e62ec7b>
- Quiñonez Jaén, E. (2005). *Análisis de la morosidad en el sistema bancario del Ecuador: ¿Cuáles son sus determinantes?* https://www.researchgate.net/publication/28794318_Analisis_De_La_Morosidad_Del

[Sistema Bancario Del Ecuador Cuales Son Sus Determinantes Un Estudio Con Datos De Panel](#)

- Ruiz-Mercado, Á., & Lee-Ramos, E. (2011). Las finanzas y el desarrollo económico: una reseña corta. *Revista Empresarial Inter Metro / Inter Metro Business Journal Spring*, 7(1), 69. <http://ceajournal.metro.inter.edu/spring11/ruizangelleeramos0701.pdf>
- Sancho, A., & Serrano, G. (2005). *Econometría de Económicas*. Apuntes de series temporales UV.
- Schumpeter, J. (1912). *The Theory of Economic Development: An Inquiry into Profits, Capital, Credit, Interest, and the Business Cycle*. Harvard University Press .
- Támara, A., Eusse, L., & Castellón, A. (2017). Efectos del desarrollo financiero sobre el crecimiento económico de Colombia y Chile, 1982-2014. *Revista Finanzas y Política Económica*, 9(1), 57–67. <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2017.9.1.4>
- Terceño, A., & Guercio, M. B. (2011). El Crecimiento Económico y el Desarrollo del Sistema Financiero. Un Análisis Comparativo. *Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de la Empresa*, 17(2). <https://www.redalyc.org/pdf/2741/274119541004.pdf>
- Tulcanaza, M. B. (2021). Influencia de Factores Macroeconómicos en la Determinación de la Tasa de Morosidad en bancos grandes privados de Ecuador, Periodo 2015-2019. *Revista Ciencias Sociales y Económicas - UTEQ*, 5(1), 72–100. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8483791>
- Vargas, G. (2006). *Introducción a la Teoría Económica: Un enfoque Latinoamericano* (M. Guerrero, Ed.; segunda edición). Pearson Educación de México S.A.