

# 33

## IMPULSANDO LA EDUCACIÓN SOSTENIBLE: FINANCIAMIENTO ALTERNATIVO PARA COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO EN MERCADOS DE CAPITALES

### PROMOTING SUSTAINABLE EDUCATION: ALTERNATIVE FINANCING FOR SAVINGS AND CREDIT COOPERATIVES IN CAPITAL MARKETS

Ximena Elizabeth Narváez-Zurita<sup>1</sup>

E-mail: [ximena.narvaez.17@est.ucacue.edu.ec](mailto:ximena.narvaez.17@est.ucacue.edu.ec)

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-7829-2870>

Cecilia Ivonne Narváez-Zurita<sup>1</sup>

E-mail: [inarvaez@ucacue.edu.ec](mailto:inarvaez@ucacue.edu.ec)

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-7437-9880>

<sup>1</sup> Universidad Católica de Cuenca. Ecuador.

#### Cita sugerida (APA, séptima edición)

Narváez-Zurita, X. E., Narváez-Zurita, C. I. (2024). Impulsando la educación sostenible: financiamiento alternativo para cooperativas de Ahorro y Crédito en mercados de capitales. *Revista Conrado*, 20(96), 325-345.

#### RESUMEN

El mercado de valores en Ecuador se ha creado para negociar valores emitidos por PYMES, grandes empresas y organizaciones de la economía popular y solidaria, que cumplen los parámetros requeridos en la normativa que rige a este segmento. En tal sentido, las cooperativas de ahorro y crédito tienen la posibilidad de emitir títulos valores en dicho mercado para obtener financiamiento con un tratamiento diferenciado en costos y requerimientos. Por lo expuesto, la presente investigación tiene como objetivo: evaluar la factibilidad de captación de fondos externos en el mercado de valores para la COAC "1 de Julio" como mecanismo de mejoramiento de su rentabilidad. Para tal efecto, se aplicó un estudio no experimental, con alcance descriptivo- explicativo. Entre los resultados se determinó que la rentabilidad obtenida en los últimos años ha disminuido al igual que su liquidez, debido a los altos costos operativos y financieros de sus actuales fuentes de financiamiento. La capacidad de los líderes de la cooperativa para tomar decisiones informadas y estratégicas se verá fortalecida a través de un enfoque educativo que promueva la resiliencia financiera y la adaptabilidad en un entorno económico dinámico. En este contexto, la educación financiera no solo se configura como una necesidad, sino como un habilitador clave para el mejoramiento de la rentabilidad y la sostenibilidad a largo plazo de la Cooperativa.

#### Palabras clave:

Educación financiera, metodologías, resultados de aprendizaje, cooperativa, mercado de valores.

#### ABSTRACT

The securities market in Ecuador has been created to trade securities issued by SMEs, large companies and organizations of the popular and solidarity economy, which meet the parameters required by the regulations governing this segment. In this sense, savings and credit cooperatives have the possibility of issuing securities in this market to obtain financing with a differentiated treatment in terms of costs and requirements. Therefore, the purpose of this research is to evaluate the feasibility of raising external funds in the securities market for COAC 1 de Julio, as a mechanism for improving its profitability. For this purpose, a non-experimental study was applied, with a descriptive-explanatory scope. Among the results, it was determined that the profitability obtained in recent years has decreased as well as its liquidity, due to the high operating and financial costs of its current sources of financing.

#### Keywords:

Financial education, methodologies, learning outcomes, stock market, cooperative.

## INTRODUCCIÓN

La pandemia de COVID-19 ha creado una crisis económica mundial, que la directora del Fondo Monetario Internacional (FMI), Kristalina Georgieva, la identifica como la peor desde la Gran Depresión de la década de 1930; sus efectos se evidencian en la fuga de capitales desde las economías emergentes, contracción del comercio internacional, disminución de los precios de productos básicos, la reducción de exportación de servicios, paralización de turismo, caída de las remesas de los trabajadores migrantes, entre otros. De manera particular, en América Latina, la pandemia ha provocado la reducción súbita de financiamiento externo y la disminución del comercio intrarregional, en este contexto, se estima que los países de Argentina, Brasil, México y Venezuela presentarán una reducción del 5% de su producto interno bruto (PIB) en el año 2021, en tanto, que Chile, Perú y Colombia serán los países menos afectados.

Ante el escenario expuesto, los bancos de desarrollo han creado líneas de emergencia para responder a la crisis y han recanalizado créditos ya aprobados con el fin de aportar en la ejecución de las medidas adoptadas por los países de la región para responder a las emergencias sanitaria, social y económica instituidas por el COVID-19. Por su parte, el Banco Mundial ha incrementado sus líneas de crédito a la región (García et al., 2021).

En el caso de Ecuador, se prevé que la crisis económica causada por la pandemia podría provocar en el año 2021 una disminución del PIB entre 7.3% y 9.6%, según las estimaciones del Banco Central del Ecuador, siendo los principales impactos negativos de esta crisis, el deterioro de las finanzas del Estado, asociado con la reducción del recaudo de impuestos; el decrecimiento de los ingresos petroleros; y, la imposibilidad de venta de algunos recursos públicos.

Bajo este escenario, el gobierno central implementó medidas para responder a la crisis, desde los ámbitos de salud, social y económico. Es así que, a mediados del mes de marzo del 2020, se declaró al país en estado de excepción, suspendiendo todas las actividades económicas y el trabajo presencial, resolución que condujo a la disminución de ventas de los distintos sectores económicos y la reducción del empleo formal. Esta afectación al empleo desencadenó en la caída de la liquidez de los hogares y de las empresas ecuatorianas, causada por la contracción o pérdida de los ingresos mensuales; en consecuencia, su capacidad de consumo y pago de obligaciones financieras se vieron comprometidas (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, 2020).

Por otro lado, en la última semana del mes de junio del 2020, se ratificó la Ley de Apoyo Humanitario, en la cual se evidencia el afianzamiento del Estado sobre el sector financiero para la recuperación de la economía después de la pandemia. En este sentido, el sistema financiero aplazó el pago de las obligaciones de sus socios y clientes, canalizó recursos hacia los segmentos productivos con afectación crítica y alta (manufactura, comercio, transporte, administración pública, entre otras), y otorgó líneas de crédito preferenciales.

A pesar de estos esfuerzos, el desempeño financiero de las entidades del sistema financiero no es alentador, de manera particular, se observa que las cooperativas de ahorro y crédito presentan una desaceleración en el nivel de colocaciones a partir los meses más críticos de la crisis sanitaria; un incremento significativo del saldo acumulado de intereses de la cartera por cobrar; represamiento de la recuperación de los créditos; dificultades para cubrir los gastos operativos del negocio; reducción de las fuentes de fondeo; y, su influencia posterior sobre la liquidez y rentabilidad (Ecuador. Red de Instituciones Financieras de Desarrollo, 2020; Hidalgo et al., 2020).

Por lo expuesto, la presente investigación tiene por objetivo evaluar la captación de fondos externos en el mercado de valores por parte de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 1 de Julio como mecanismo de mejoramiento de su liquidez y rentabilidad.

Cabe precisar que, para mejorar la captación de fondos, la liquidez y la rentabilidad se requiere promover una educación sostenible, puesto que esta desempeña un papel fundamental en el fortalecimiento de las cooperativas de ahorro y crédito, alineando sus objetivos con prácticas financieras responsables y promoviendo la conciencia comunitaria. En este contexto, las cooperativas pueden implementar programas educativos que abarquen desde la alfabetización financiera hasta la capacitación en gestión cooperativa. Estos esfuerzos no solo empoderan a los miembros para tomar decisiones informadas sobre sus finanzas, sino que también fomentan la transparencia y la participación activa en la toma de decisiones cooperativas. Además, la educación sostenible puede extenderse a iniciativas que promuevan la inclusión social y financiera, abordando las necesidades específicas de diversos grupos dentro de la comunidad. Al integrar principios de sostenibilidad en la educación cooperativa, se contribuye no solo al desarrollo económico a corto plazo, sino también a la resiliencia a largo plazo, creando una base sólida para la estabilidad financiera y el bienestar de las comunidades locales (Hidalgo et al., 2020).

El sector financiero popular y solidarios tiene prácticas históricas que relatan experiencias hacia los siglos XVIII y XIX, con la *Lending Charity* (concesión de préstamos de caridad a emprendedores en el siglo XVIII, en Londres); el sistema de fondo de préstamos en el siglo XIX en Irlanda y los movimientos de cooperativas de crédito que comenzaron a fines del siglo XIX en Alemania e Italia. En 1885 había 245 cooperativas, en 1904, sumaban 14.500 cooperativas rurales, con 1,4 millones de miembros. Cada préstamo debía ser evaluado por el comité de la cooperativa, la garantía se daba con dos cosignatarios, el monto de los préstamos era de 10 libras como el *Irish Loan Funds*, y el plazo promedio de los préstamos era de 6 años (Rocha et al., 2021).

El estudio de estas experiencias históricas puede ayudar a esclarecer algunos de los problemas que enfrentan las instituciones financieras solidarias modernas, como el tema de subsidiar y ajustar la tasa de interés, si realizar o no una función de ahorro, el alcance de la operación y la remuneración de los trabajadores, limitar los préstamos para garantizar que los fondos solo estén destinados a los pobres, entre otros.

En Latinoamérica las corrientes promotoras del cooperativismo y de las mutualistas adoptan las experiencias y las terminologías europeas como consecuencia de la migración, es así que las prácticas de la economía popular y solidaria surgen como estrategia de supervivencia, y no como una alternativa para cambiar la forma de la economía (ibídem).

Las finanzas populares en ocasiones no logran constituirse en entidades, no obstante, dan cuenta de prácticas generadas en los sectores populares para satisfacer las necesidades de autofinanciamiento entre familiares y vecinos, círculos de ahorro rotativo, ahorro no monetario, entre otros. Este sistema está llamado a profundizar la intermediación y expansión de la red financiera y garantizar a los actores de la economía popular y solidaria el acceso a préstamos, ya que históricamente han sido excluidos de los ciclos tradicionales o formales de producción y consumo. En derivación de lo indicado, Juliá et al. (2022), mencionan que la pobreza es consecuencia del sistema que se ha creado a su alrededor. Las instituciones financieras están estructuradas de tal manera que la mitad de la población mundial tiene acceso a ellas.

En este sentido, las finanzas públicas deben asegurar la integración del sistema financiero popular y solidario (SFPS), por cuanto, el mismo tiene como objetivos dirigir recursos al sector productivo para promover fuentes

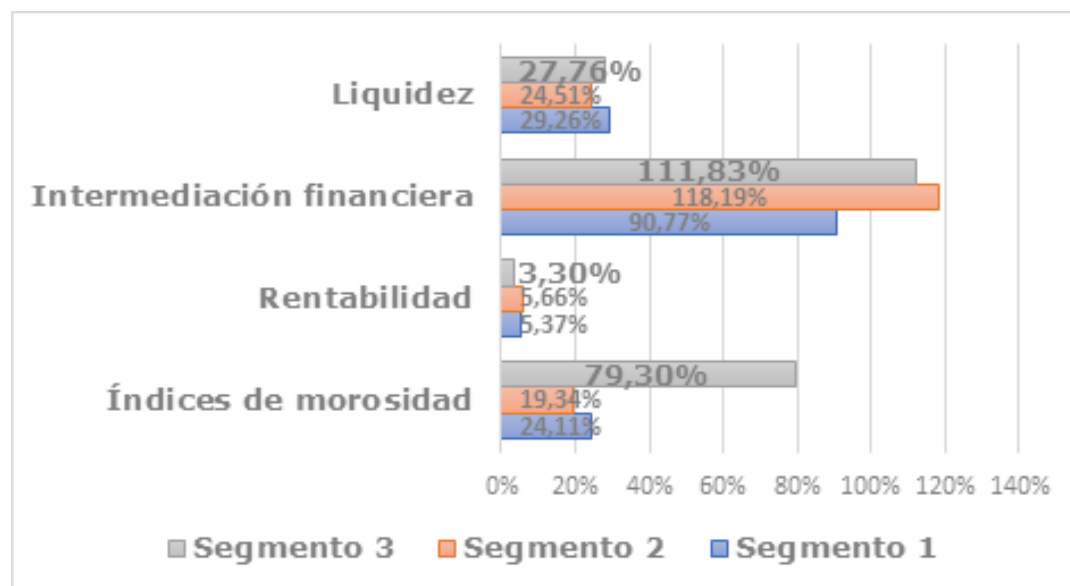
alternativas de financiamiento e inversiones de largo plazo; impulsar el acceso a créditos y a los servicios del sistema financiero nacional y promover la inclusión financiera bajo un contexto solidario y equitativo; fortalecer el apoyo a los actores de la economía popular y solidaria a través de la reducción de trámites, el acceso preferencial a la financiación y la contratación pública, para su efectiva integración a la economía (Jaramillo & Jácome, 2019; Ecuador. Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias, 202;).

El SFPS del Ecuador está conformado por cooperativas de ahorro y crédito, mutualistas, bancos comunitarios y cajas de ahorros que actúan como intermediarios para el suministro de productos financieros y no financieros; entidades que son regulares por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), que es una institución técnica con jurisdicción nacional, personalidad jurídica de derecho público, patrimonio propio y autonomía administrativa y financiera, así como jurisdicción obligatoria (Ecuador. Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2019).

El SFPS del Ecuador cuenta con 527 organizaciones de las cuales el 99,81% son cooperativas de ahorro y crédito (COAC) y mutualistas, y el 0,19% corresponde a la caja central, estas organizaciones han otorgado 7.927.744 certificados de aportación, de los cuales el 99,99% han sido para las cooperativas y mutualistas, y el 0,001% para la caja central (Ecuador. Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2019).

Con relación al desempeño de las cooperativas de ahorro y crédito, en la figura 1 se pueden observar los principales indicadores financieros calculados a partir de los datos reportados por el boletín financiero al 30 de septiembre del 2021. El porcentaje de rentabilidad más alto se ubica entre las cooperativas del segmento 2, con el 5,66%, teniendo una diferencia superior del 0,29% respecto del segmento 1 y 2,36% respecto del segmento 3, es decir, que el segmento 2 está realizando operaciones que le generan rendimientos financieros más altos que los demás segmentos, así mismo, el segmento 2 tiene el mayor porcentaje en intermediación financiera que muestra su alta actividad de emisión de créditos. El índice de liquidez indica que el segmento 1 cuenta con la mayor cantidad de activos que pueden convertirse en efectivo, de esta manera está mejor preparado para enfrentar sus obligaciones financieras. Por otro lado, el segmento 3 tiene un porcentaje alto de índice de morosidad, que muestra su falta de recuperación de cartera de emisión de créditos y la incidencia de este resultado sobre su rentabilidad.

Fig. 1: Indicadores Financieros.



Fuente: Ecuador. Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021).

La Figura 1 muestra los principales indicadores financieros de las cooperativas de ahorro y crédito de los tres segmentos. En los últimos años, se ha considerado al mercado de valores como fuentes de financiamiento, ya que en este se encuentra un segmento denominado Registro Especial Bursátil (REB) que según el artículo innumerado a continuación de artículo 51 de la Ley de Mercado de Valores, indica que el REB es un segmento permanente del mercado bursátil en donde se negocian únicamente valores de las empresas pertenecientes al sector económico de las PYMES y de la organización de la economía popular y solidaria, que por sus características específicas, necesidades de política económica y el nivel de desarrollo ameriten un mercado específico y especializado para la negociación de sus valores, para que de esta manera aumente sus posibilidades de crecimiento (Ecuador. Junta de Regulación Monetaria y Financiera, 2016).

Las bolsas de valores se consideran herramientas importantes para la gestión de los mercados de capitales, porque proporcionan el apoyo financiero a diferentes sectores económicos a través del ahorro público, permiten la transferencia de recursos entre quienes tienen superávit hacia quienes los solicitan para promover el crecimiento económico dentro del mediano y largo plazo (Watkins & Briano, 2019).

En este mercado el principal instrumento financiero es la negociación con acciones para obtener recursos mediante el aumento de capital social y la emisión de obligaciones que pueden ser bonos o titularización que establecen una emisión de deuda con un pago futuro a un costo establecido. De manera particular, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2019), añade que en el Ecuador se maneja un mercado de renta fija a corto plazo, las principales herramientas de inversión son las facturas comerciales, las notas de crédito y el papel comercial y se considera también la titularización y la emisión de deuda, ya que son alternativas de financiamiento por su relación entre plazo y tasa.

En la bolsa de valores se manejan dos tipos de mercados: el primario que es en donde se negocia por primera vez la emisión de títulos y se pone a disposición de los inversionistas, y el secundario es aquel que lo conforma los inversionistas que desempeñan la actividad de compra y venta de valores, este se puede convertir en una cadena donde un inversor puede vender su valor a otro, y este vendérselo a otro, y así sucesivamente a cambio de una retribución monetaria. El mercado secundario genera una liquidez significativa, por lo tanto, lo hace atractivo para los inversionistas, puesto que permite vender sus títulos en el momento que lo requieran, generando un potente mercado primario, ya que sin liquidez se tendría un temor de colocación de valores.

En el mercado de valores ecuatoriano, las casas de valores son las únicas autorizadas por la Superintendencia de Compañías y Seguros para brindar asesoramiento sobre opciones de inversión y financiamiento Figura 2, puesto que

laboran expertos en mercados bursátiles que entienden la necesidad de toma de decisiones en el momento de realizar una inversión, es así que el inversionista o empresa tiene la garantía legal de la información que recibe (Bolsa de Valores de Quito, 2018).

Fig. 2: Mecanismo de financiamiento en la bolsa de valores.



Fuente: Bolsa de Valores de Quito (2018).

La Figura 2 muestra la dinámica bajo la cual opera el mercado de valores en Ecuador. En el mercado de valores se manejan dos tipos de renta: fija y variable, entendiéndose como renta fija a los valores emitidos por empresas privadas y la Administración Pública, por lo que los inversores registrados otorgan préstamos a los emisores y estos adquieren un compromiso de devolución del capital y las ganancias pactadas a la fecha del vencimiento sin importar el resultado del ejercicio obtenido, así la renta variable hace referencia a la captación de fondos propios de una empresa, convirtiéndose directamente en parte relacionada referente al valor invertido a la evolución económica de la entidad, por consiguiente, se debe asumir el riesgo total de pérdida en caso de resultados negativos del ejercicio.

Con la información de la Tabla 1, se profundiza en el aporte de cada renta, por lo tanto, el inversor tiene un panorama claro y podrá tomar una decisión antes de realizar cualquier transacción, por cuanto se debe considerar que tipo de riesgo está dispuesto a tomar, en qué situación se encuentra (disponibilidad de recursos), en qué tiempo quiere obtener resultados y si requiere contratar asesoramiento para invertir.

Tabla 1. Diferencias entre renta fija y variable.

	Renta Fija	Renta Variable
Instrumento	Bonos, letras, pagare, bienes raíces en alquiler, depósitos a plazos y de ahorro	Acciones, participación en fondos de inversión
Rentabilidad	Menor rentabilidad	Mayor rentabilidad
Riesgo	Menor riesgo	Mayor riesgo
Plazo	Largo plazo	Corto y mediano plazo

Fuente: Universidad EAFIT (2020).

En la Tabla 1 se identifican los distintos títulos valores que se pueden negociar en la bolsa de valores y el grado de riesgo que se asume en cada uno de ellos. En este orden de ideas, se debe precisar que las COACS han buscado fuentes de financiamiento para obtener recursos económicos para la apertura y desarrollo de sus instituciones (Torres et al.,

2017). Según Pereira y Trujillo (2019), la bolsa de valores, es una opción de financiamiento, ya que se caracteriza por dar una estabilidad jurídica y transparencia en sus operaciones, por este motivo dicho mercado ha tenido un crecimiento significativo en los últimos años logrando ser una opción de financiamiento e inversión para estas entidades.

Entre las ventajas que obtienen las COACS al participar en el mercado de valores están las siguientes:

- a. Transparencia en las operaciones
- b. Precio justo
- c. Mercado controlado y regulado
- d. Asesoría personalizada
- e. Tasas de interés competitivas respecto del mercado financiero tradicional
- f. Prestigio e imagen de la cooperativa
- g. Fortalecimiento de la estructura financiera (esquema de financiamiento competitivo a menor costo)
- h. Diversificación de las fuentes de financiamiento, con mejoras en las condiciones de endeudamiento.
- i. Acceso a gran diversidad de inversionistas con liquidez y distintas necesidades de inversión.

Cabe indicar que Ecuador se caracteriza por ejecutar transacciones de renta fija a corto plazo, en donde las principales oportunidades de financiamiento para las COACS recaen en la emisión de obligaciones y la titularización de la cartera de crédito; estas fuentes de fondeo son atractivas debido a su relación entre plazo y tasa. Además, la actividad bursátil presenta una variedad de instrumentos para obtener financiamiento alternativo con títulos de renta variable. Bajo estas condiciones, la incursión de las cooperativas de ahorro y crédito en este mercado, ha dado paso a una gran cantidad de opciones de fondeo (ver tabla 2) en condiciones seguras y con buenos rendimientos.

Tabla 2. Instrumentos de financiación.

Títulos valores	Descripción
<b>Renta Fija</b>	
Obligaciones	Son títulos de crédito que representan deuda de un emisor que puede ser emitida por una persona jurídica de derecho público o privado, una sucursal de una empresa extranjera radicada en el Ecuador y las que establezca el Consejo de Gestión y Política Financiera y Monetaria.
Titularización de cartera	Consiste en vender a los inversores la cartera que los intermediarios financieros han colocado.
Certificados de depósitos	Valores emitidos por instituciones financieras. Los plazos, valor nominal y tasa de interés varían de acuerdo a la política de cada emisor.
Cédulas hipotecarias	Valores cuyo objeto sea la adquisición de recursos para la construcción y adquisición de inmuebles; generan una tasa de interés pagadera en cuotas.
<b>Renta Variable</b>	
Acciones	El valor representa la propiedad del titular de una de las partes iguales en que se divide el capital.

Fuente: Elaboración propia

Las cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador, pueden obtener financiamiento a través de la emisión de los títulos valores que se detallan en la tabla 2. La SEPS advierte de los beneficios que adquieren las cooperativas al incursionar en estas operaciones, es así que, en el año 2020, 15 entidades emitieron valores por 94 millones de dólares, entre titularizaciones, obligaciones, certificados de depósito, ahorros, inversión y de aportación. Esta manera de obtener financiamiento ha posibilitado que las COACS participantes obtengan recursos, oferten productos en condiciones competitivas y brinden servicios adicionales a sus socios y clientes.

Experiencias acontecidas en el mercado de valores por parte de la COAC Padre Julián Lorente (segmento 2), Financoop Caja Central (institución financiera de segundo piso) dan evidencia de cómo se puede obtener recursos líquidos movilizados a través de la titularización de la cartera y emisión de certificados de depósitos a plazo fijo. Estas

operaciones han permitido que la entidad cuente con mayor liquidez para orientarla a la reactivación económica mediante la creación de nuevos microcréditos (Armijos, 2021).

Finalmente, los mecanismos de financiamiento son las fuentes que permiten que los integrantes del sector popular y solidario cuenten con los recursos financieros necesarios para cumplir con sus metas de establecimiento, desarrollo, posicionamiento y consolidación en el mercado. En este sentido, la SEPS ha planteado un programa de inclusión financiera dirigido a las mujeres ecuatorianas, para que puedan desempeñar una función importante en la expansión de la productividad femenina, de la misma manera, ayudará al desarrollo personal y familiar, de manera particular, cuando las mujeres son las jefas del hogar (Verzosi, 2020).

En Ecuador, en el 2018 se realizó una encuesta que demuestra que el 54% de los hombres poseen una cuenta de ahorros, y solo un 46% de las mujeres poseía una. Ante esta realidad, queda en evidencia que el país continúa enfrentando barreras culturales, movilidad reducida debido a limitaciones de tiempo, limitaciones sociales y acceso limitado a los servicios financieros digitales. Los gobiernos en respuesta a dicha problemática tienen que unir sus fuerzas para abordar la falta de acceso y uso de servicios financieros, de tal manera que se eliminen obstáculos tales como requisitos restrictivos y garantías obligatorias que desalientan el acceso y uso de servicios financieros por parte de las mujeres.

Mejorar la capacidad productiva y abrir el acceso al financiamiento femenino es imperativo y coherente con la búsqueda del desarrollo y el crecimiento del país, existen estudios que demuestran que tener igualdad de género lleva a un impacto positivo al crecimiento del producto interno bruto, y que la participación de las mujeres en el trabajo remunerado tiene un impacto exponencial debido a la mejora de las condiciones de empleo y las condiciones de vida de las familias (Ecuador. Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2021).

En este sentido, las cooperativas de ahorro y crédito desempeñan un rol fundamental, ya que la posibilidad de obtener financiamiento a través de fuentes alternativas en el mercado de valores, abre la posibilidad de proponer nuevos productos y servicios e incrementar la inclusión financiera de las mujeres, respondiendo a sus necesidades. A partir de estas prácticas, se puede fomentar un cambio en la sociedad ecuatoriana, que no ofrece las mismas condiciones de empleo, salario y oportunidades tanto a hombres como a mujeres.

En la era contemporánea, los programas innovadores de educación financiera se han convertido en un componente esencial para empoderar a individuos y comunidades en la toma de decisiones financieras informadas. Estos programas buscan superar los enfoques tradicionales, aprovechando la tecnología, la participación activa y métodos personalizados para abordar las complejidades de la gestión financiera en un mundo en constante cambio. En este sentido, son varios los elementos que se deben considerar a la hora de planificar los programas de educación financiera. Al respecto, Juliá et al. (2022, resaltan los siguientes:

**Tecnología como facilitador:** la integración de la tecnología es un pilar fundamental en los programas innovadores de educación financiera. Plataformas en línea, aplicaciones móviles y simuladores virtuales ofrecen entornos interactivos que facilitan el aprendizaje práctico. Estas herramientas permiten a los participantes experimentar con conceptos financieros de manera segura y aplicar sus conocimientos en escenarios realistas.

**Enfoque personalizado:** un aspecto distintivo de los programas innovadores es su capacidad para adaptarse a las necesidades individuales. Estos programas no siguen un enfoque único para todos, sino que utilizan tecnologías de aprendizaje automático y análisis de datos para personalizar el contenido según el perfil financiero y los objetivos de cada participante. Este enfoque personalizado mejora la relevancia de la educación financiera, haciendo que sea más efectiva y significativa.

**Gamificación y aprendizaje lúdico:** la gamificación se ha consolidado como una estrategia efectiva en la educación financiera. Al incorporar elementos de juego, como desafíos, recompensas y competiciones amigables, se logra aumentar la participación y la retención de conocimientos. Este enfoque lúdico transforma la educación financiera en una experiencia atractiva y motivadora.

**Colaboración con instituciones financieras:** la colaboración con instituciones financieras es una tendencia emergente en programas innovadores. Al establecer asociaciones estratégicas con bancos y otras entidades financieras, estos programas pueden proporcionar a los participantes información actualizada sobre productos financieros, tasas de interés y servicios, fortaleciendo así la conexión entre la teoría y la práctica.

**Enfoque práctico y experiencial:** los programas innovadores buscan trascender la teoría abstracta, priorizando el aprendizaje práctico. Talleres, estudios de caso y proyectos prácticos permiten a los participantes aplicar sus conocimientos en situaciones del mundo real. Este enfoque experiencial no solo refuerza la comprensión, sino que

también promueve habilidades prácticas que son directamente aplicables en la gestión financiera cotidiana.

**Inclusión social y cultural:** la innovación en educación financiera también se centra en la inclusión social y cultural. Programas adaptados a contextos específicos y sensibles a diversidades culturales aseguran que la educación financiera sea accesible y relevante para comunidades diversas, superando barreras lingüísticas y culturales para garantizar una participación equitativa.

El autor Armijos (2021), considera que los directivos de cooperativas de ahorro y crédito desempeñan un papel central en el diseño e implementación de estrategias de captación de fondos efectivas. Por lo tanto, la educación financiera dirigida a estos líderes se convierte en un factor crítico. Entender los principios financieros, las herramientas de gestión y las estrategias innovadoras es esencial para tomar decisiones informadas que impulsen el crecimiento sostenible de la cooperativa y fortalezcan su posición en el mercado.

Por su parte, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2021), precisa que los directivos de cooperativas de ahorro y crédito son responsables de tomar decisiones estratégicas que impactan directamente en la estabilidad y el éxito a largo plazo de la organización. La educación financiera para estos líderes se vuelve imperativa en este contexto, ya que proporciona el conocimiento necesario para comprender la complejidad del entorno financiero y las dinámicas específicas del sector. Al entender los principios fundamentales, como la gestión de riesgos y el análisis financiero, los directivos pueden evaluar de manera crítica las oportunidades y los desafíos, permitiendo una toma de decisiones más informada y eficaz.

Además, la educación financiera para directivos no solo se limita a la comprensión técnica, sino que también abarca el desarrollo de habilidades clave como: análisis financiero, gestión de riesgos, planificación estratégica, uso de tecnologías financieras comunicación clara y efectiva, ética empresarial, adaptabilidad al cambio, entre otras. En este orden de ideas, los directivos deben ser capaces de diseñar e implementar estrategias de captación de fondos que se alineen con la misión y visión de la cooperativa, así como adaptarse a las cambiantes condiciones del mercado. La formación financiera les proporciona las herramientas necesarias para planificar a largo plazo, anticipar posibles desafíos y aprovechar las oportunidades emergentes, contribuyendo así al crecimiento y la estabilidad a largo plazo de la cooperativa (Verzosi, 2020).

Adicional, la educación financiera fomenta la transparencia y la rendición de cuentas en la gestión financiera de

la cooperativa. Los directivos capacitados pueden comunicar de manera efectiva las decisiones financieras a los miembros y demás partes interesadas, fortaleciendo la confianza y la lealtad de la comunidad. Este aspecto es fundamental, ya que la confianza del público es esencial para el éxito de las estrategias de captación de fondos y el respaldo continuo de los miembros, inversionistas y otros actores clave en el ecosistema de la cooperativa.

## MATERIALES Y MÉTODOS

El presente trabajo se enmarcó en una investigación no experimental, ya que no se manipularon las variables, se las describieron y analizaron tal cual se presentaron en la realidad. Respecto al enfoque de la investigación se realizó en el paradigma mixto, porque se utilizó un análisis cualitativo para recaudar información documental del trabajo y, cuantitativo por cuanto se utilizó la estadística inferencial para modelar patrones de datos obtenidos en la fase de diagnóstico y para extraer inferencias acerca de la población objeto de estudio y generar un mejor entendimiento del problema científico (Hernández-Sanpieri, Fernández, & Baptista, 2014). El alcance que tuvo la investigación fue descriptivo y explicativo, puesto que se identificaron las características de las fuentes de financiamiento y la rentabilidad de las organizaciones del SFPS, y se determinó las causas del fenómeno de estudio, su finalidad fue transversal, porque la información se levantó y evaluó en un periodo de tiempo determinado.

Se emplearon los métodos analítico-sintético en el descubrimiento de las relaciones y características generales de los elementos que configuran la rentabilidad de las organizaciones y las fuentes de financiamiento.; el histórico-lógico ayudó al entendimiento de la trayectoria de los sucesos relacionados con las fianzas populares y el mercado de valores; y el sistémico permitió analizar el sistema de funcionamiento de los mercados financieros. Las técnicas utilizadas para el levantamiento de la información fueron la encuesta y la revisión documental, sustentadas en el uso de cuestionarios y fichas de contenido. La unidad de análisis seleccionada fue la Cooperativa de Ahorro y Crédito 1 de Julio. El universo de estudio se conformó por 32 personas (5 miembros del Consejo de Administración, 3 miembros del Consejo de Vigilancia, 1 gerente, 1 contabilidad, 2 auditoría y 20 miembros del comité de representantes de la asamblea general).

## RESULTADOS Y DISCUSIÓN

En el presente apartado se exponen los principales resultados obtenidos en el diagnóstico aplicado a la COAC "1 de Julio":



**La rentabilidad** es uno de los objetivos que toda empresa se plantea para conocer el retorno de la inversión. Desde esta perspectiva, se identificó que el 63% de las personas encuestadas considera que la rentabilidad que genera la COAC “1 de Julio” es mínima, y afirman que entre otras razones esto se debe al bajo volumen de captaciones, al alto índice de morosidad y el bajo retorno financiero de las operaciones (ver figura 3)

**El crédito** es el uso de capital ajeno por un lapso de tiempo a cambio de una contraprestación económica que se conoce como interés. Al respecto, en Ecuador la colocación de créditos por parte de las cooperativas se aceleró en el año 2021, presentando un aumento del 24% con relación al año 2020 según la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Este comportamiento que se evidencia en un año atípico por la pandemia de Covid -19 se debe a que algunos bancos fueron más cautelosos al momento de otorgar créditos, situación que fue aprovechada por las cooperativas. Sin embargo, este comportamiento a criterio del 60% de encuestados presenta un alto riesgo para la cooperativa, debido a que también existe un acelerado crecimiento de la cartera vencida como consecuencia de una inadecuada colocación o deficiente evaluación del perfil de riesgo de los socios Figura 3

**La cartera vencida** se define como la fracción del saldo del capital de la cartera de crédito que reporta atrasos en el pago de sus obligaciones. Sobre esta dimensión de estudio, el 77% de funcionarios y directivos encuestados concuerdan en que la cartera vencida que mantiene la cooperativa es alta, por lo tanto, afirman que el no cumplimiento de las obligaciones por parte de los socios dentro de los plazos estipulados está incidiendo de forma negativa en la rentabilidad de la institución Figura 3.

**Las utilidades** son los remanentes que las cooperativas de ahorro y crédito obtienen por su actividad de intermediación financiera realizada con sus socios y clientes, a partir de la deducción de costos, gastos e impuestos. Al consultarles a los funcionarios y directivos sobre la utilidad que la cooperativa generó durante el último año (2021), el 73% manifestó que es mínima, y el 27% restante afirmó que en los últimos años se evidenció una caída en las utilidades, situación que significó una disminución de la rentabilidad financiera Figura 3.

**El análisis financiero** tiene como objetivo obtener un diagnóstico del estado económico actual de una entidad para que los directivos tomen decisiones acertadas. En este sentido, las cooperativas de ahorro y crédito controladas por la SEPS recopilan la información de los registros contables de la actividad económica condensados en

los de los estados financieros para analizar su situación económica. Sobre la base de lo expuesto, el 72% de los encuestados afirman que en la COAC “1 de Julio” si se realiza un análisis de los estados financieros mediante la aplicación de indicadores financieros para determinar la liquidez, solvencia, endeudamiento y rentabilidad de la entidad Figura 3.

**La liquidez** es la capacidad de las entidades financieras para mantener suficientes recursos para afrontar sus obligaciones en un determinado periodo de tiempo. Estas entidades deben administrar sus recursos para que puedan disponer de ellas de manera inmediata o a corto plazo ante cualquier posible riesgo de liquidez, por otra parte, **la solvencia** identifica la capacidad de una organización para cumplir con todas sus obligaciones de pago independientemente del tiempo. En este contexto, se determinó de acuerdo con el criterio del 73% de encuestados que las políticas de captación de recursos, colocación de créditos e inversiones inciden en los principales indicadores financieros de liquidez, solvencia y morosidad Figura 3.

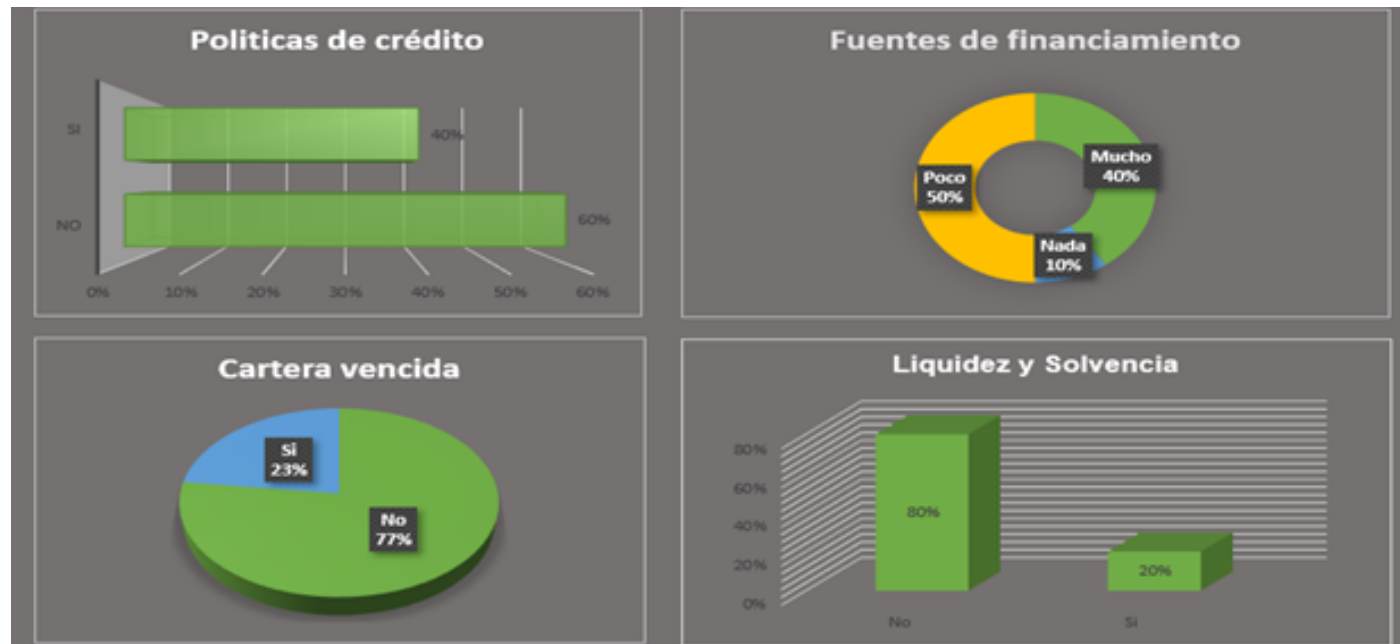
**El financiamiento externo** corresponde a los recursos económicos que una cooperativa de ahorro y crédito obtiene de forma externa para desarrollar su actividad económica. Estos créditos son de mediano y largo plazo. Cabe precisar que las cooperativas deberían depender lo menos posible, de ONGs, donantes, gobierno o entidades financieras públicas como proveedores de fondos, ya que esto crea una dependencia poco saludable de programas externo, que en algún momento pueden reducirse o eliminarse.

En cuanto al financiamiento externo, el 80% de encuestados aseguran que esta estructura de endeudamiento ha provocado que en varias ocasiones la cooperativa no cuente con los recursos suficientes para hacer frente a la demanda de créditos Figura 3.

**El mercado de valores** tiene como objetivo la canalización directa de recursos financieros direccionándoles a los sectores que los requieren, mediante el mecanismo de emisión, colocación y negociación de títulos valores de corto, mediano y largo plazo. Las ventajas principales de una inversión en el mercado de valores para entidades de la SEPS son: transparencia, precio justo, mercado controlado y regulado, asesoría personalizada, y tasas competitivas con relación al mercado financiero tradicional. A pesar de estas ventajas, el 97% de funcionarios y directivos encuestados manifiestan no tener conocimientos sobre las operaciones que la Cooperativa podría operar en la bolsa de valores.

Al consultarles si estarían interesados en obtener financiamiento mediante la emisión de valores en el mercado de capitales con un tratamiento diferenciado en costos y requerimientos, el 100% señaló estar de acuerdo con optar por esta alternativa de financiamiento, por cuanto consideran que obtener recursos económicos a tasas de interés más bajas les permitirá ofertar a sus socios productos financieros más competitivos.

Fig. 3. Políticas de crédito, fuentes de financiamiento, cartera vencida, liquidez y solvencia.



Fuente: Elaboración propia

La información que se presenta en la Figura 3, corresponde a los datos obtenidos en las encuestas aplicadas a los directivos y funcionarios de la Cooperativa de Ahorro y crédito “1 de Julio”

**Educación financiera:** se refiere a un conjunto de conocimientos, habilidades y actitudes que capacitan a las personas para tomar decisiones informadas y responsables en relación con sus recursos financieros. Se observa una disparidad significativa en la participación de los socios de la cooperativa en programas de educación financiera, donde aproximadamente el 30% de los socios están involucrados en iniciativas educativas relacionadas con temas financieros. Sin embargo, es esencial destacar que un considerable 70% de los socios aún no participan en dichos programas.

Con relación a la capacitación de los directivos, el 20% de ellos participan en iniciativas educativas relacionadas con temas financieros y de captación de fondos. Este dato resalta un desafío significativo, ya que un considerable 80% de los directivos aún no se involucran en programas de educación financiera.

De acuerdo con los resultados obtenidos, se deduce la necesidad de disciplinar las operaciones financieras de la entidad, de manera que se efectúe una adecuada gestión en el control de la morosidad, reservas para créditos incobrables, suficiencia de capital, mantenimiento de reservas de liquidez idóneas, gestión de activos y pasivos, principalmente análisis de nuevas alternativas de financiamiento.

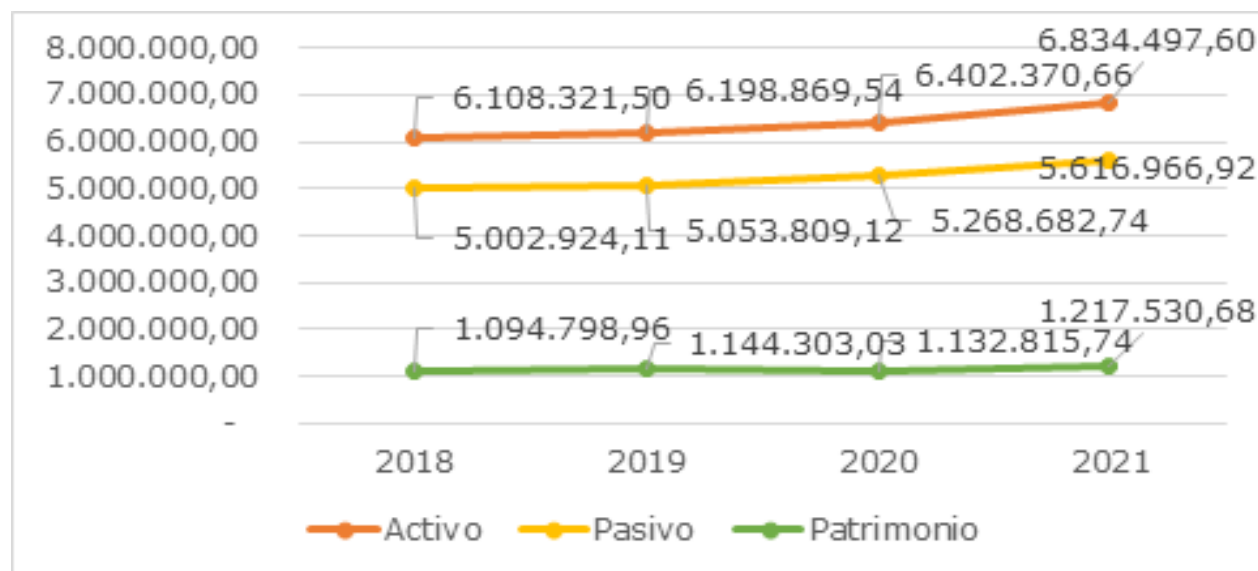
De igual manera, la divergencia respecto de la participación de los socios en programas de capacitación subraya la necesidad de desarrollar estrategias más efectivas para promover la educación financiera entre los socios, reconociendo la importancia de involucrar a un mayor número de socios en estas iniciativas para fortalecer la resiliencia financiera y fomentar una toma de decisiones más informada en toda la comunidad cooperativa.

**Propuesta**

La propuesta consiste en evaluar la factibilidad financiera de la captación de fondos externos en el mercado de valores para la Cooperativa de Ahorro y Crédito “1 de Julio” como mecanismo de mejoramiento de la rentabilidad. Por consiguiente, se propone:

- Analizar la situación financiera.
  - Evaluar los costos y gastos de operación.
  - Determinar la factibilidad de financiamiento en el mercado de valores
  - Proponer un programa de educación financiera con énfasis en la captación de fondos.
1. **Análisis financiero:** en un primer análisis de la información financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “1 de Julio”, puede observarse que el comportamiento de sus principales cifras ha sido ascendente y en términos generales muy positivo (Figura 4 y Tabla 3).

Fig. 4. Comportamiento de las principales cuentas 2018-2021.



Fuente: Elaboración Propia

La información presentada en la Figura 4, indica la evolución de las cuentas principales en los últimos cuatro años.

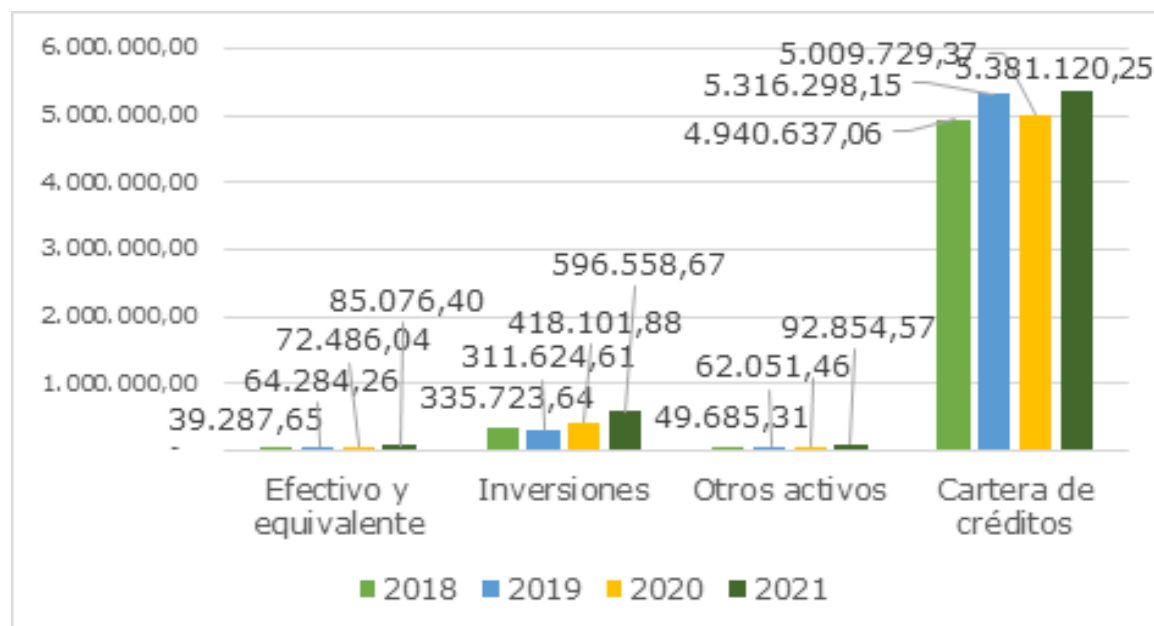
Tabla 3. Variaciones por año principales rubros.

Rubro	2019- 2018	2020- 2019	2021- 2020	Variación promedio	Total 2018-2020	Total 2018-2021
Activo	1,46%	3,18%	6,32%	3,65%	4,64%	10,96%
Pasivo	1,01%	4,08%	6,20%	3,76%	5,09%	11,29%
Patrimonio	4,33%	-1,01%	6,96%	3,43%	3,32%	10,28%

Fuente: Elaboración propia

La Tabla 3 indica las variaciones de las principales cuentas en los últimos cuatros años. Los activos han mostrado una evolución constante de 3,65% en promedio durante los periodos 2018-2021. En ese orden, el año 2018 registra 5 365 mil millones, cierra el 2020 con 5 557 mil millones y finaliza el 2021 con 6 155 mil millones de dólares Figura 5 y Tabla 4).

Fig. 5: Activos totales.



Fuente: Elaboración propia

La Figura 5 indica las cuentas que conforman la cuenta del activo y su comportamiento en los últimos cuatro años.

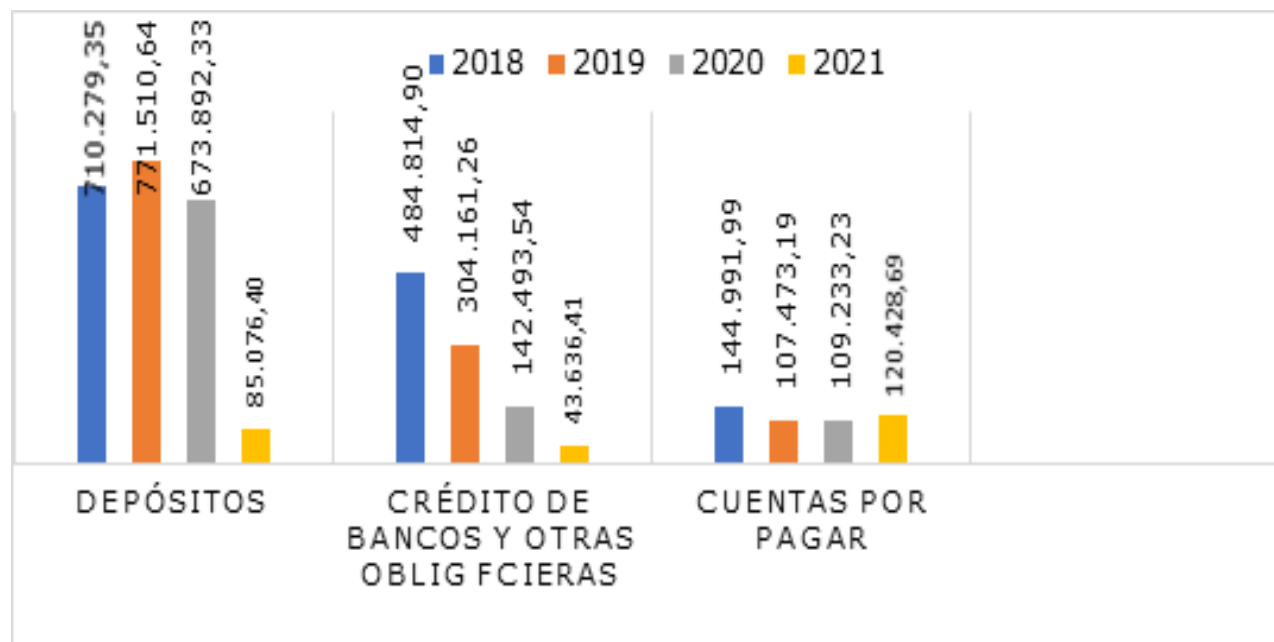
Tabla 4: Análisis vertical del Activo

Cuenta del Activo	2018	2019	2020	2021
Efectivo y equivalente	39.287,65	64.284,26	72.486,04	85.076,40
Inversiones	335.723,64	311.624,61	418.101,88	596.558,67
Otros activos	49.685,31	62.051,46	56.934,98	92.854,57
Cartera de créditos	4.940.637,06	5.316.298,15	5.009.729,37	5.381.120,25
Total Activo	5.365.333,66	5.754.258,48	5.557.252,27	6.155.609,89
Participación porcentual				
Efectivo y equivalente	0,73%	1,12%	1,30%	0,01
Inversiones	6,26%	5,42%	7,52%	9,69%
Otros activos	0,93%	1,08%	1,02%	1,51%
Cartera de créditos	92,08%	92,39%	90,15%	87,42%
Total Activo	100%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración propia

En la Tabla 4 se aprecia las principales cuentas del activo y el porcentaje de participación de cada cuenta. La composición del pasivo de la cooperativa de Ahorro y Crédito “1 de Julio”, registra que su mayor rubro corresponde a los depósitos en proporción del 56% en promedio desde el año 2018 hasta el 2021 respecto del total de los pasivos y, en términos absolutos, los depósitos tienen una disminución de 710 mil en 2018 a un total de 673 mil en el año 2020, y sigue disminuyendo 85 mil en 2021. Esta discriminación de los rubros se verá con más detalle en los apartados sub-siguientes (Figura 6 y Tabla 5).

Fig. 6: Estructura del pasivo.



Fuente: Elaboración propia

La Figura 6 indica las principales cuentas que conforman el pasivo.

Tabla 5. Análisis vertical de la estructura del pasivo.

Cuenta del Pasivo	2018	2019	2020	2021	
Depósitos	710.279,35	771.510,64	673.892,33	85.076,40	
Crédito de bancos y otras obligaciones financieras	484.814,90	304.161,26	142.493,54	43.636,41	
Cuentas por pagar	144.991,99	107.473,19	109.233,23	120.428,69	
Total Pasivos	1.340.086,24	1.183.145,09	925.619,10	249.141,50	
Participación porcentual					
					Promedio
Depósitos	53%	65%	73%	34%	56%
Crédito de bancos y otras obligaciones financieras	36%	25,71%	15,39%	18%	24%
Cuentas por pagar	11%	9%	12%	48%	20%
Total Pasivo	100%	100%	100%	100%	

Fuente: Elaboración propia

La Tabla 5 indica, las principales cuentas del pasivo y el porcentaje de participación de cada cuenta.

El patrimonio por su parte, muestra también una variación de disminución y luego de aumento, pasando de 668 mil en 2018 a 590 mil en 2020 y luego tienen un aumento de 612 mil en 2021, lo cual significa disminución del 3,31% y luego un aumento del 6,96% en total respectivamente Tabla 6.

Tabla 6. Análisis vertical de la estructura del patrimonio.

Cuenta del Patrimonio	2018	2019	2020	2021
Capital social	668.955,34	634.567,86	590.262,51	612.706,25
Reservas	425.843,62	509.735,17	542.553,23	600.415,18
Resultados	10.598,43	757,39	872,18	4.409,25
Total Patrimonio	1.105.397,39	1.145.060,42	1.133.687,92	1.217.530,68
Participación porcentual				
Capital social	60,52%	55,42%	52,07%	50,32%
Reservas	38,52%	44,52%	47,86%	49,31%
Resultados	0,96%	0,07%	0,08%	0,36%
Total Patrimonio	100%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración propia

La tabla 6 indica las principales cuentas del pasivo y el porcentaje de participación de cada cuenta. Según el análisis de la tabla anterior, se puede apreciar que la rentabilidad de los años 2018, 2019, 2020 y 2021, no aporta ni el 1% para el crecimiento económico de la COAC, lo que quiere decir que la rentabilidad que produce es muy baja.

Tabla 7. Rentabilidad sobre los activos (ROA), Rentabilidad sobre fondos propios (ROE).

Indicadores	2018	2019	2020	2021	Promedio
ROA	0,17%	0,01%	0,01%	0,03%	0,06%
ROE	1%	0,07%	0,08%	0,41%	0,38%

Fuente: Elaboración propia

La Tabla 7 indica, los porcentajes de utilidad sobre los activos y el porcentaje que han recibido los socios sobre por sus inversiones. En el análisis del ROA del año 2018 al 2021 se ha obtenido un promedio de 0.06%, quiere decir que, cada dólar invertido en activos generó dicho porcentaje de utilidad, mientras que, el ROE indica que las utilidades netas promedio obtenidas en el año 2018 al 2021 son del 0.38%, es decir, que los socios han recibido dicho promedio sobre sus inversiones.

## 2. Costos y gastos de operación

En las tablas 8 y 9 se presentan los costos y gastos que incurriría la COAC “1 de Julio” en el mercado tradicional \$600.000 y en el mercado de valores \$2.000.000. Los rubros del financiamiento externo son diferentes, ya que las condiciones de cada organización en cuanto a plazos, tasas y montos dependen del instrumento financiero que se utilice.

Tabla 8. Flujo de caja.

Rangos de Fechas	Mercado tradicional			Mercado de valores		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Saldo Inicial de Caja	\$ 1.020.607,41	\$ 10.783.419,42	\$ 20.553.036,24	\$ 1.955.933,74	\$ 9.887.123,21	\$ 15.155.889,89
<b>INGRESO DE EFECTIVO</b>						
Recuperación efectiva de cartera	\$ 5.180.016,77	\$ 5.311.747,33	\$ 5.328.883,23	\$ 5.282.595,88	\$ 5.588.577,62	\$ 5.712.723,28
Intereses ganados	\$ 947.494,71	\$ 1.052.465,08	\$ 1.067.742,84	\$ 1.059.482,07	\$ 1.217.065,32	\$ 1.235.690,91

Recuperación de cuentas por cobrar		\$ 220.788,07	\$ 248.478,34	\$ 272.885,79	\$ 220.788,07	\$ 248.478,34	\$ 272.885,79
Ingresos por servicios		\$ 9.898,41	\$ 4.458,66	\$ 4.047,34	\$ 9.898,41	\$ 4.458,66	\$ 4.047,34
Otros ingresos		\$ 39.245,87	\$ 34.163,02	\$ 35.822,86	\$ 39.245,87	\$ 34.163,02	\$ 35.822,86
Financiamiento CONAFIS		\$ 600.000,00			\$ 2.000.000,00		
6% certificados de aportación		\$ 54.000,00	\$ 30.900,00	\$ 31.827,00	\$ 30.000,00	\$ 90.000,00	
Depósitos a la vista		\$ 928.469,28	\$ 1.033.016,75	\$ 1.033.393,28	\$ 928.469,28	\$ 1.033.016,75	\$ 1.033.393,28
Depósitos a plazo fijo		\$ 5.110.633,47	\$ 5.232.228,08	\$ 5.232.500,00	\$ 5.110.633,47	\$ 5.232.228,08	\$ 5.232.500,00
Total Ingreso		\$ 14.111.153,99	\$ 23.730.876,69	\$ 33.560.138,57	\$ 16.637.046,79	\$ 23.335.111,00	\$ 28.682.953,35
SALIDAS DE EFECTIVO							
Retiros de depósitos a la vista (ahorros)		\$ 200.000,00	\$ 300.000,00	\$ 310.000,00	\$ 728.469,28	\$ 733.016,76	\$ 723.393,29
Retiros de depósitos a plazo		\$ 1.000.000,00	\$ 1.000.000,00	\$ 954.360,00	\$ 4.110.633,47	\$ 4.232.228,08	\$ 4.331.159,89
Pago de intereses por depósitos a la vista		\$ 4.576,28	\$ 3.677,88	\$ 3.300,99	\$ 4.576,28	\$ 3.677,88	\$ 3.300,99
Pago de intereses por depósitos a plazo		\$ 464.932,52	\$ 483.932,89	\$ 497.457,84	\$ 464.932,52	\$ 483.932,89	\$ 497.457,84
Gastos de operación (q abarcan)		\$ 341.435,54	\$ 341.016,98	\$ 333.563,07	\$ 341.435,54	\$ 341.016,98	\$ 333.563,07
Cuentas por pagar		\$ 120.531,78	\$ 114.416,72	\$ 116.152,60	\$ 120.531,78	\$ 114.416,72	\$ 116.152,60
Pago créditos Externos		\$ 43.954,56	\$ 113.251,19	\$ 119.639,43	\$ 144.768,48	\$ 375.415,98	\$ 398.570,82
Gastos Administrativos							
Comision		\$ 2.500,00			\$ 20.000,00		
Garantias		\$ 500,00	\$ 500,00	\$ 500,00			
	Impresión cédulas hipotecarias				\$ 500,00		
Pago intereses financiamiento externo		\$ 13.348,93	\$ 24.277,19	\$ 17.888,94	\$ 48.559,53	\$ 88.589,25	\$ 65.416,72
Colocacion cartera de credito		\$ 900.000,00	\$ 515.000,00	\$ 530.450,00	\$ 500.000,00	\$ 1.500.000,00	
Provisiones		\$ 107.856,42	\$ 120.878,03	\$ 120.920,52	\$ 120.521,42	\$ 103.032,16	\$ 143.960,63
Dep. acumulada		\$ 16.312,31	\$ 16.260,76	\$ 14.151,14	\$ 16.312,31	\$ 16.260,75	\$ 14.151,14
Otras perdidas operaciones		\$ 4.913,70	\$ 4.441,34	\$ 4.224,10	\$ 4.913,70	\$ 4.441,34	\$ 4.224,10
Total Egresos		\$ 3.220.862,02	\$ 3.037.652,98	\$ 3.022.608,63	\$ 6.626.154,28	\$ 7.996.028,79	\$ 6.631.351,09

15% Participacion trabajadores	\$ 6.342,80	\$ 14.718,70	\$ 17.644,56	\$ 13.334,56	\$ 32.513,81	\$ 32.326,59
Imp. Renta	\$ 8.985,63	\$ 20.851,50	\$ 24.996,47	\$ 18.890,63	\$ 46.061,23	\$ 45.769,01
Provisio- nes	\$ 107.856,42	\$ 120.878,03	\$ 120.920,52	\$ 107.856,42	\$ 120.878,03	\$ 120.920,52
Depre	\$ 16.312,31	\$ 16.260,76	\$ 14.151,14	\$ 16.312,31	\$ 16.260,76	\$ 14.151,14
Saldo Disponible de Caja	\$ 10.783.419,42	\$ 20.553.036,24	\$ 30.388.119,53	\$ 9.887.123,21	\$ 15.155.889,89	\$ 21.866.737,27

Fuente: Elaboración propia

La Tabla 8 indica, una proyección del flujo de caja mediante el financiamiento en el mercado tradicional y comparado con el mercado de valores

Tabla 9: Estado de Resultados según financiamiento en el mercado tradicional y de valores.

INGRESOS	Mercado Tradicional			Mercado de valores		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Intereses y descuentos ganados	\$ 947.494,71	\$ 1.052.465,08	\$ 1.067.742,84	\$ 1.059.482,07	\$ 1.217.065,32	\$ 1.235.690,91
Ingresos por servicios	\$ 9.898,41	\$ 4.458,66	\$ 4.047,34	\$ 9.898,41	\$ 4.458,66	\$ 4.047,34
Otros ingresos	\$ 39.245,87	\$ 34.163,02	\$ 35.822,86	\$ 39.245,87	\$ 34.163,02	\$ 35.822,86
Total ingresos	\$ 996.638,99	\$ 1.091.086,77	\$ 1.107.613,03	\$ 1.108.626,35	\$ 1.255.687,01	\$ 1.275.561,10
GASTOS						
Intereses causado	\$ 469.508,80	\$ 487.610,77	\$ 500.758,83	\$ 469.508,80	\$ 487.610,77	\$ 500.758,83
Obligaciones financieras	\$ 13.348,93	\$ 24.277,19	\$ 17.888,94	\$ 48.559,53	\$ 88.589,25	\$ 65.416,72
Provisiones	\$ 107.856,42	\$ 120.878,03	\$ 120.920,52	\$ 120.521,42	\$ 103.032,16	\$ 143.960,63
Gastos de operación	\$ 341.435,54	\$ 341.016,98	\$ 333.563,07	\$ 341.435,54	\$ 341.016,98	\$ 333.563,07
Gastos administrativos	\$ 3.000,00	\$ 500,00	\$ 500,00	\$ 20.500,00		
Otras pérdidas operacionales	\$ 4.913,70	\$ 4.441,34	\$ 4.224,10	\$ 4.913,70	\$ 4.441,34	\$ 4.224,10
Depreciación	\$ 16.312,31	\$ 16.260,75	\$ 14.151.214,00	\$ 16.312,31	\$ 16.260,75	\$ 14.151,14
Total gastos	\$ 956.375,69	\$ 994.985,06	\$ 992.006,60	\$ 1.021.751,28	\$ 1.040.951,25	\$ 1.062.074,49
Utilidad Bruta	\$ 42.285,30	\$ 98.124,69	\$ 117.630,43	\$ 86.875,07	\$ 214.735,75	\$ 215.510,61
15% participación	\$ 6.342,80	\$ 14.718,70	\$ 17.644,56	\$ 13.031,26	\$ 32.210,36	\$ 32.326,59
Impuesto a la renta	\$ 8.985,63	\$ 20.851,50	\$ 24.996,47	\$ 18.890,63	\$ 46.061,23	\$ 45.796,01
Utilidad Neta	\$ 26.956,88	\$ 62.554,49	\$ 74.989,40	\$ 56.671,88	\$ 138.183,70	\$ 137.388,02

Fuente: Elaboración propia



La Tabla 9 indica, un estado de resultados proyectado comparando dos mercados de financiamiento (tradicional y bolsa de valores).

3. Factibilidad de financiamiento en el mercado de valores

En la tabla 10 se presentan las proyecciones del estado de situación financiera, frente a las dos alternativas de financiamiento por las que podría optar la unidad de análisis.

Tabla 10. Estado de Situación Financiera según financiamiento en el mercado tradicional y de valores.

Activo	Mercado Tradicional			Mercado de valores		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Caja	3.235.025,83	6.165.910,87	9.106.887,75	2.970.137,33	4.560.521,48	6.583.465,57
Bancos	7.548.393,60	14.387.125,36	21.249.404,76	6.930.320,44	10.641.216,78	115.361.419,66
Cartera de crédito	4.280.016,77	4.796.747,33	4.798.433,23	4.782.595,88	4.088.577,62	5.712.723,28
Provisiones	107.856,42	120.878,03	120.920,52	120.521,42	103.032,16	143.960,63
Intereses ganados	947.494,71	1.052.465,08	1.067.742,84	1.059.482,07	1.217.065,32	1.235.690,91
Ctas por cobrar	257.708,44	293.328,39	244.776,17	257.708,44	293.328,39	244.776,17
Propiedades y equipo	194.825,23	191.479,93	190.514,32	194.825,23	191.479,93	190.514,32
Dep acumulada	16.243,57	13.425,02	13.356,34	16.243,57	13.425,02	13.356,34
Otros activos	70.613,67	73.467,74	78.978,66	70.613,67	73.467,74	78.978,66
Total activos	16.658.178,24	27.094.827,75	36.871.014,59	16.402.448,05	21.182.114,44	29564885,14
Pasivos						
Depositos a la vista	728.469,28	733.016,76	723.393,28	728.469,28	733.016,76	723.393,28
Depositos a plazo	4.110.633,47	4.232.228,08	4.278.140,00	4.110.633,47	4.232.228,08	4.278.140,00
Pago de intereses por deposito	469.508,80	487.610,77	500.758,83	469.508,80	487.610,77	500.758,83
Cuentas por pagar	120.531,78	114.416,72	116.152,60	120.531,78	114.416,72	116.152,60
Obligaciones financieras	599.681,85	489.430,66	366.791,23	398.867,93	1.523.451,95	1.124.881,13
Pago intereses financiamiento	13.348,93	24.277,19	17.888,94	48.559,53	88.589,25	65.416,72
Utilidades trabajadores	6.342,80	14.718,70	17.644,56	13.334,56	32.513,81	32.326,59
Imp Renta por pagar	8.985,63	20.851,50	24.996,47	18.890,63	46.061,23	45.796,01
Total Pasivo	6.057.502,53	6.113.550,38	6.045.765,92	5.908.795,97	7.257.888,58	6.886.865,16
Patrimonio	10600675,71	20981277,38	30825248,68	10493652,08	13924225,86	22.678.020,38

Fuente: Elaboración propia

La tabla 10 indica, una proyección de la situación financiera en base a los mercados de financiamiento (tradicional y bolsa de valores).

Tabla 11. Rentabilidad sobre los activos (ROA), Rentabilidad sobre fondos propios (ROE).

Indicadores	Mercado Tradicional			Mercado de Valores		
	2022	2023	2021	2022	2023	2024
ROA	0,33%	0,44%	0,36%	0,74%	1,26%	0,91%
ROE	0,27%	0,31%	0,25%	0,70%	1,20%	0,68%

Fuente: Elaboración propia

La Tabla 11 indica, una comparación entre el mercado tradicional y el de valores en una proyección sobre el ROA y el ROE. El financiamiento en el mercado de valores produce una mejor rentabilidad, ya que ofrece una tasa de interés baja con relación al mercado tradicional, mayor seguridad y transparencia, por lo tanto, la COAC “1 de Julio” puede colocar créditos a un interés menor y a un mayor plazo, esto le permitirá generar un mayor porcentaje de utilidad sobre sus recursos propios y el financiamiento obtenido.

#### 4. Programa de educación financiera con énfasis en la captación de fondos

**Objetivo general:** capacitar a los directivos y miembros clave de la cooperativa en conceptos avanzados de educación financiera, con un enfoque específico en estrategias para la captación de fondos a través del mercado de valores, promoviendo así un crecimiento sostenible y fortaleciendo la posición financiera de la cooperativa.

#### Módulos del programa:

Fundamentos del Mercado de Valores: introducción a los principios básicos del mercado de valores, comprendiendo conceptos como acciones, bonos, titularización de cartera, hipotecas, y otras opciones de inversión y financiamiento.

Planificación estratégica para captación de fondos: desarrollo de estrategias específicas alineadas con los objetivos de la cooperativa, considerando la diversificación de instrumentos financieros y evaluando los riesgos y beneficios asociados.

Tecnología y acceso al mercado: exploración de herramientas tecnológicas para facilitar el acceso al mercado de valores, incluyendo plataformas en línea, aplicaciones móviles y sistemas de gestión de inversiones.

Gestión de riesgos y cumplimiento normativo: entendimiento de los riesgos asociados con la captación de fondos en el mercado de valores y la implementación de prácticas de gestión de riesgos efectivas, junto con el cumplimiento de regulaciones financieras.

Comunicación efectiva con inversionistas: desarrollo de habilidades de comunicación para presentar de manera clara y persuasiva las estrategias de captación de fondos a posibles inversionistas, fomentando la confianza y la participación.

Simulaciones y estudios de caso: aplicación práctica de los conocimientos adquiridos a través de simulaciones y estudios de caso basados en situaciones del mundo real, promoviendo la toma de decisiones informadas y la resolución de problemas específicos del mercado financiero.

#### Metodologías didácticas de enseñanza – aprendizaje:

El programa se llevará a cabo a lo largo de un período estructurado, combinando sesiones teóricas, talleres prácticos y sesiones interactivas en línea. Se fomentará la participación activa y se proporcionarán recursos actualizados para mantener a los directivos y empleados informados sobre las tendencias del mercado de valores y las mejores prácticas financieras.

Este programa no solo busca aumentar la competencia financiera de los directivos y empleados de la cooperativa, sino también catalizar un enfoque estratégico hacia la captación de fondos en el mercado de valores, promoviendo así un crecimiento financiero sólido y sostenible. Por lo tanto, se aplicarán las siguientes metodologías

Sesiones teóricas interactivas. - se llevarán a cabo sesiones teóricas interactivas, donde expertos en finanzas y mercado de valores presentarán conceptos clave. Estas sesiones incluirán debates, preguntas y respuestas, y la participación activa de los participantes para asegurar una comprensión sólida de los fundamentos teóricos.

Estudios de caso y simulaciones prácticas. - Los participantes se involucrarán en estudios de caso y simulaciones prácticas basadas en situaciones del mercado financiero real. Esto permitirá la aplicación práctica de los conocimientos adquiridos, fomentando la resolución de problemas y la toma de decisiones informadas.

Talleres colaborativos. - Proporcionarán un espacio para que los participantes trabajen en equipo, discutan estrategias de captación de fondos y compartan experiencias. Estos talleres fortalecerán la colaboración y el intercambio de conocimientos entre los directivos de diferentes cooperativas.

Sesiones prácticas de tecnología financiera: Se incluirán sesiones prácticas dedicadas al uso de tecnologías financieras relevantes para el acceso al mercado de valores. Los participantes aprenderán a utilizar plataformas en línea, aplicaciones móviles y herramientas de análisis financiero para mejorar la eficiencia operativa.

Entrenamiento en comunicación efectiva. - Un módulo específico se centrará en el desarrollo de habilidades de comunicación efectiva. Esto incluirá prácticas de presentación, técnicas de comunicación persuasiva y la preparación de mensajes claros y convincentes dirigidos a posibles inversionistas.

Evaluación continua. - Se realizarán evaluaciones continuas para medir la comprensión y aplicación de los conceptos aprendidos. Esto incluirá evaluaciones escritas, participación en discusiones y la resolución de casos prácticos.

Mentorías y asesoramiento personalizado. - Se proporcionarán sesiones de mentoría y asesoramiento personalizado, donde los participantes podrán recibir orientación específica en función de sus necesidades y desafíos individuales.

Recursos en línea y bibliografía seleccionada. - Los participantes tendrán acceso a recursos en línea, material didáctico y bibliografía seleccionada para complementar su aprendizaje y mantenerse actualizados sobre las tendencias del mercado de valores y las mejores prácticas financieras.

### **Resultados de aprendizaje:**

Desarrollo de estrategias financieras, los participantes serán capaces de diseñar estrategias financieras efectivas, considerando la diversificación de instrumentos y evaluando riesgos y beneficios.

Implementación de tecnologías financieras. - competencia en el uso de herramientas tecnológicas para facilitar el acceso al mercado de valores y mejorar la eficiencia en la gestión financiera.

Gestión Efectiva de Riesgos: habilidad para identificar, evaluar y gestionar riesgos asociados con las inversiones en el mercado de valores, garantizando la seguridad y estabilidad financiera.

Comunicación Persuasiva. - desarrollo de habilidades de comunicación persuasiva para presentar estrategias de captación de fondos a inversionistas potenciales, fortaleciendo la confianza y la participación.

Aplicación práctica de conocimientos, aplicación de conocimientos adquiridos en situaciones del mundo real a través de simulaciones y estudios de caso, demostrando la capacidad para tomar decisiones informadas y estratégicas.

## **CONCLUSIONES**

Las finanzas populares tienen como objetivo la integración de grupos aislados de la sociedad que no tienen acceso a créditos en la banca, e intenta constituirse en una sociedad con el fin de ayudar al crecimiento económico de los actores de la economía popular y solidaria (emprendedores, mujeres cabeza de familia, comerciantes minoristas, artesanos, informales, entre otros).

El mercado de valores cuenta con beneficios económicos considerables al momento de obtener financiamiento, la ventaja de negociar en la bolsa, es que se ajusta a las necesidades de las entidades en términos de monto, plazo e interés.

La COAC "1 de Julio", posee una extensa cartera vencida y un limitado portafolio de financistas lo que provoca un estancamiento en el crecimiento económico e induce a que la rentabilidad disminuya por la falta de ingresos, puesto que, el mercado tradicional ofrece una tasa de interés alta, por tal motivo hace que la tasa de interés de colocación de créditos sea alta y no competitiva en el mercado financiero.

La Bolsa de Valores es una fuente de financiamiento poco conocida por los miembros del directorio y socios de la COAC "1 de Julio", no obstante, con la información y capacitación adecuada se puede considerar como fuente de captación de fondos.

La posibilidad de disponer de una mayor cantidad de recursos económicos por parte de la COAC “1 de Julio”, abre la posibilidad de mejorar el acceso al financiamiento femenino y de esta manera promover la igualdad de género mediante la participación de las mujeres en el trabajo, gracias a los programas crediticios populares y solidarios que se podrían implementar.

Con el análisis efectuado en la presente investigación, se concluye que la COAC “1 de Julio” puede obtener un monto considerable de financiamiento en la bolsa de valores con una tasa de interés baja respecto al mercado tradicional, de esta manera se podrá colocar créditos atractivos para los socios, y así, obtener mayores ingresos y generar más rentabilidad.

La disparidad en la participación de directivos y socios en programas de educación financiera resalta la necesidad urgente de intensificar los esfuerzos para promover la comprensión y aplicabilidad de los conceptos financieros en el contexto de las cooperativas de ahorro y crédito. La educación financiera no solo fortalece la toma de decisiones informadas, sino que también es esencial para el desarrollo sostenible de estas instituciones, especialmente cuando se busca incursionar en estrategias avanzadas de captación de fondos, como la participación en el mercado de valores.

La identificación de que solo el 20% de los directivos participa en programas de educación financiera con énfasis en el mercado de valores destaca una brecha significativa en la preparación de líderes para abordar estrategias financieras avanzadas. Para garantizar el éxito y la resiliencia de las cooperativas, es esencial implementar programas específicos que aborden las necesidades únicas de los directivos en este contexto, desarrollando competencias clave para liderar iniciativas de captación de fondos en un mercado financiero diversificado.

La propuesta de un programa integral que abarque desde los fundamentos del mercado de valores hasta la aplicación práctica de estrategias financieras representa un paso crucial hacia el fortalecimiento de las cooperativas de ahorro y crédito. El énfasis en la tecnología, la comunicación efectiva y la aplicación práctica de conocimientos refleja la necesidad de programas innovadores que no solo instruyan, sino que también equipen a los participantes con las habilidades necesarias para adaptarse y prosperar en un entorno financiero dinámico. El desarrollo continuo de estos programas puede ser instrumental para el crecimiento sostenible y la resiliencia financiera a largo plazo de las cooperativas en el mercado actual.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Armijos, A. (2021). Cooperativas incursionan en el mercado de valores. *Vistazo*. <https://www.vistazo.com/enfoque/cooperativas-incursionan-en-el-mercado-de-valores-YD360919>
- Bolsa de Valores de Quito. (2018). *Casas de valores*. <https://www.bolsadequito.com/index.php/casas-de-valores>
- Ecuador. Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias. (2021). *Objetivos estratégicos institucionales*. <https://www.finanzaspopulares.gob.ec/objetivos/>
- Ecuador. Junta de Regulación Monetaria y Financiera. (2016). Resolución No. 210-2016-V. <https://www.mercapital.ec/wp-content/uploads/2017/02/Resolucion-No.-210-2016-V-REB.pdf>
- Ecuador. Red de Instituciones Financieras de Desarrollo. (2020). *Covid-19 y sus implicaciones en el Sistema Financiera Nacional*. <https://rfd.org.ec/biblioteca/pdfs/LG-202.pdf>
- Ecuador. Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2019). *¿Qué es la SEPS?* <https://www.seps.gob.ec/interna?-que-es-la-seps->
- Ecuador. Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2021). *La Inclusión Financiera de las mujeres beneficia a todos: Dra. Hernández*. <https://www.seps.gob.ec/noticias/?la-inclusion-financiera-de-las-mujeres-beneficia-a-todos-dra-hernandez>
- García, J. J., Ochoa Vásquez, I., & Valenzuela, A. (2021). Impacto social y económico del Covid-19 en México y otros países. *Revista Venezolana De Gerencia*, 26(96), 1201-1217.
- Hernández-Sanpieri, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación*: McGRAW-HILL.
- Hidalgo, A., Moreira Mero, N., Loo Alcivar, M. I., & González Santa Cruz, F. (2020). Analysis of organizational commitment in cooperatives in Ecuador. *Journal of Management Development*, 39(4), 391-406.
- Jaramillo, O., & Jácome, V. (2019). De economía popular a economía popular y solidaria en Quito: el caso de los indígenas urbanos inmigrantes del barrio San Roque. *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, 96, 155-187.
- Juliá, J., Bernal, E., & Carrasco, I. (2022). Economía Social y recuperación económica tras la crisis del COVID-19. *CIRIEC-España, Revista de Economía*, (104), 7-33.
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. (2020). *Haciendo realidad el desarrollo*. OCDE.
- Pereira, S., & Trujillo, D. (2019). Eficiencia del mercado de valores ecuatoriano. *Revista Espacios*, 40(24).

- Rocha Flórez, J. J., Julio Rodríguez, J. J., & Semprun Romero, R. Ángel. (2021). Economía social como alternativa ante una sociedad post coronavirus. *Revista De Ciencias Sociales*, 27(2), 147-162.
- Torres, A., Guerrero, F., & Paradas, M. (2017). Financiamiento utilizado por las pequeñas y medianas empresas ferreteras [financing used for small and medium enterprises ferreteras. *CICAG*, 14(2).
- Universidad EAFIT. (2020). *Renta fija VS Renta Variable*. <https://www.eafit.edu.co/escuelas/administracion/consultorio-contable/Documents/C%20RENTA%20FIJA%20Y%20RENTA%20VARIABLE.pdf>
- Verzosi, C. (2020). Public policies that allow the empowerment of women in the popular and solidarity economy in Ecuador. *Universidad Y Sociedad*, 12(1), 276-281.
- Watkins, K., & Briano, G. (2019). Sucesión y desempeño de las empresas familiares listadas en la bolsa mexicana de valores. *Contaduría y Administración*, 64(4), 1-18.