

Vulnerabilidad financiera en el sector asociativo de la Economía Popular y Solidaria del Ecuador

Financial vulnerability in the associative sector of the Popular and Solidarity Economy in Ecuador

DOI: <http://doi.org/10.5281/zenodo.7411540>

Franklin Yovani Malla Alvarado
Universidad Nacional de Loja
franklin.malla@unl.edu.ec

Germania del Pilar Sarmiento Castillo
Universidad Nacional de Loja
germania.sarmiento@unl.edu.ec

Maritza Jackeline Peña Vélez
Universidad Nacional de Loja
maritza.pena@unl.edu.ec

Silvana Elizabeth Hernández Ocampo
Universidad Nacional de Loja
silvana.hernandez@unl.edu.ec

Lenin Ernesto Peláez Moreno
Universidad Nacional de Loja
lenin.pelaez@unl.edu.ec

Línea de investigación

Responsabilidad social y sostenibilidad de las empresas.

Resumen

El estudio tiene como objetivo analizar la vulnerabilidad financiera a través de los indicadores económicos del sector asociativo de la Economía Popular y Solidaria (EPS). La investigación utilizó una metodología con enfoque cuantitativo y de tipo correlacional a través indicadores financieros de liquidez, sostenibilidad, apalancamiento y rentabilidad del patrimonio. Entre los principales resultados se destaca una liquidez de 223,23% y una rentabilidad sobre el patrimonio del 24,24%. Por otra parte, la sostenibilidad financiera se correlacionó de forma inversa con el apalancamiento externo y el endeudamiento patrimonial, mientras que la correlación fue directa con respecto al apalancamiento interno. En general, los resultados apuntan a que el sector asociativo debe fortalecer el uso de recursos propios para enfrentar situaciones imprevistas que afecten su operatividad.

Palabras claves: Administración financiera, Relaciones económicas, Recursos financieros, Financiación.

Abstract

The purpose of the study is to analyze the financial vulnerability through economic indicators of the associative sector of the Popular and Solidarity Economy (EPS), using a quantitative and correlational methodology through financial indicators of liquidity, sustainability, leverage and return on equity. Among the main results, a liquidity of 223.23% and a return on equity of 24.24% stand out. On the other hand, financial sustainability was inversely correlated with external leverage and equity indebtedness, while the correlation was direct with respect to internal leverage. In general, the results indicate that the associative sector should strengthen the use of its own resources to face unforeseen situations that affect its operations.

Keywords: Financial management, Econom-



ic relations, Financial resources, Financing, Financial administration.

Introducción

Para Saltos et al. (2016), en Ecuador, la Economía Popular y Solidaria nace de la necesidad de mejorar las condiciones de vida de los ecuatorianos, especialmente de los sectores más vulnerables. En este contexto, la Constitución de la República del Ecuador (2008), menciona que el sistema económico, es social y solidario e incluye a los sectores cooperativista, asociativo y comunitario.

Mientras que la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria (Presidencia de la República, 2011) señala que es la forma de organización económica, donde sus integrantes, individual o colectivamente, organizan y desarrollan procesos de producción, intercambio, comercialización, financiamiento y consumo de bienes y servicios, para satisfacer necesidades y generar ingresos, basadas en relaciones de solidaridad, cooperación y reciprocidad, privilegiando al trabajo y al ser humano como sujeto y fin de su actividad.

Al respecto, según los datos de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria en el Ecuador a junio 2022 existían 15.590 asociaciones, cooperativas y organizaciones comunitarias activas, de las cuales 49,5% se dedican a actividades productivas, 48,7% a servicios y el restante 1,8% a actividades de consumo y construcción o adquisición de vivienda, así mismo de acuerdo al catastro existen 157 organizaciones en las parroquias urbanas del cantón Loja

En esta línea, las entidades que forman parte de la economía social se han creado para dar respuesta a necesidades sociales, sin embargo, son muchas las que cierran cada año tras un periodo de dificultades financieras (Jimeno et al., 2020). Asimismo, la suspensión de actividades productivas en el Ecuador debido a la pandemia del COVID-19 afectó negativamente a la economía, la Secretaría Técnica Planifica Ecuador (2020) señala que con

la llegada de la crisis sanitaria los niveles de producción y venta de estas organizaciones se vieron afectados de manera significativa, evidenciándose pérdidas por alrededor de 37,37 millones de dólares en el año 2020.

Ante esta problemática y la importancia que tanto a nivel social como económico tienen estas entidades, se vuelve necesario estudiar la vulnerabilidad financiera, no sólo para destacar los factores que caracterizan a este tipo de entidades en dicha situación, sino como una forma de anticipar situaciones futuras que puedan no ser deseables y garantizar su sostenibilidad a largo plazo.

En esta línea, las organizaciones de la EPS financieramente se relacionan con las características de las organizaciones sin fines de lucro, de ahí la posibilidad de abordar a través la teoría de la vulnerabilidad financiera la gestión financiera de estas organizaciones, que se detalla el siguiente título.

Teorías de la Sostenibilidad y vulnerabilidad Financiera

Cronológicamente, la teoría de la Sostenibilidad Financiera vista por Tuckman y Chang (1991) se fundamenta principalmente en el hecho de que las organizaciones se ven obligadas a dejar de producir bienes u ofrecer servicios ante un evento relacionado al shock financiero como es la falta de colaboración de sus donadores esto en mención a las organizaciones sin fines de lucro. Así mismo señala que, factores como la estabilidad en el mercado, la diversificación y capacidad de asumir las fluctuaciones en de ingresos, la calidad de la gestión administrativa, el tamaño del capital es esencialmente necesario abordarlos como determinantes de la sostenibilidad financiera.

Para Salamon y Sokolowski (2016), las entidades sin fines de lucro son entes privados, organizados formalmente, con autonomía de decisión, de libre adhesión, con importante componente voluntario, cuyo objetivo es fundamentalmente el interés general



y cuyos excedentes, de haberlos, revierten en ayudar a la entidad a cumplir con su misión. Searing (2017, como se citó en Jimeno et al., 2020), menciona que son muchas las organizaciones sin ánimo de lucro que cierran cada año y la mayoría de estos cierres se encuentran precedidos por un periodo de dificultades financieras, es por lo que, las investigaciones sobre vulnerabilidad financiera en las organizaciones adquieren importancia.

Por otra parte, la vulnerabilidad financiera está relacionada con el riesgo del cierre de una organización por problemas financieros y la dificultad de ésta para seguir operando en el mercado. López et al. (2017) señalan que, si la entidad se encuentra en situación de vulnerabilidad y no es capaz de adaptarse a estas circunstancias ni de reconducir dicha situación, puede llegar a desaparecer definitivamente. Así mismo, Gil de San Vicente et al. (2019) señalan que una empresa se encuentra en situación de vulnerabilidad financiera cuando ante cambios de factores externos tiene una alta probabilidad de no ser capaz de hacer frente a sus obligaciones de pago.

El Instituto Español de Analistas Financieros y la Fundación de Estudios Financieros (2021) hacen un análisis desde el punto de vista empresarial, específicamente a las organizaciones privadas que procuran constantemente el crecimiento del rendimiento de su inversión, y señala que estas crean valor a través de la sostenibilidad financiera mediante dos canales fundamentales: incrementando el retorno sobre el capital y reduciendo su costo financiero, ya sean de recursos propios como de los ajenos.

El retorno del capital se lo alcanza mediante la disrupción y el logro de la transformación de la producción, un aspecto que algunas organizaciones de la EPS deben poner en práctica como es el caso de estudio de la empresa familiar PACARI con sus productos innovadores que han llegado a consolidarse

en mercados europeos; el valor de la marca que debe alinearse con los intereses de la sociedad; la productividad de los recursos que logra producir más con menos y finalmente el capital humano que entrega como resultado la productividad y evidencia la satisfacción de los trabajadores, características de autoría propia del empleador.

Metodología

La metodología utilizó un enfoque cuantitativo correlacional con el propósito de analizar las tendencias de crecimiento que han experimentado, las causas que las generaron y la relación con la sostenibilidad financiera medida a través de la liquidez para lograr su sostenibilidad financiera.

La población de estudio estuvo compuesta por 36 organizaciones asociativas de la ciudad de Loja registradas en la base de datos de la Superintendencia de la Economía Popular y Solidaria ([SEPS], 2022) específicamente los estados financieros del sector asociativo de los años 2015 al 2020. El modelo correlacional utiliza la medida de dependencia lineal denominado Coeficiente de Pearson que adquiere valores entre -1 y 1 donde el signo determina la relación directa o inversa entre las variables

El proceso de investigación se desarrolló en tres fases. La primera, en la que se recolectó información secundaria de la base de datos que mantiene la SEPS (2022) en su sitio web institucional. Los datos recolectados fueron clasificados para el sector asociativo, a continuación se desarrolló el análisis descriptivo de la evolución de los indicadores financieros: liquidez, solvencia, apalancamiento interno, apalancamiento externo, endeudamiento patrimonial, rentabilidad sobre activos, rentabilidad sobre el patrimonio y rentabilidad sobre las ventas.

La segunda fase, desarrolló una evaluación correlacional que compara la liquidez, que se asume como variable *proxy* de la vulnerabilidad financiera, adaptando lo propuesto



por Bowman (2011) y cada uno de los indicadores financieros calculados en la fase uno, las correlaciones esperadas se construyen en función de una adaptación de las propuestas teóricas Tuckman y Chang (1991), Abraham (2003), Guerrero (2017) y Peláez et al. (2022) en función de la información disponible y se detallan en la Tabla 1, se utilizó un transformación logarítmica para mejorar la distribución de los mismos.

Finalmente, en la tercera fase, se discuten los resultados y limitaciones metodológicas de la investigación.

Resultados

La Tabla 2 detalla los promedios de los principales indicadores financieros que presentan las asociaciones de la Economía Popular y Solidaria (EPS) durante el periodo 2015-2020, dando como resultado los promedios para cada indicador financiero y que sirvieron como referencia para la interpretación de los mismos.

El índice de liquidez mostrado en la Figura 1 relaciona los activos corrientes o más líquidos y los compromisos a corto plazo que deben asumir las organizaciones. De forma general, en el año 2020 el sector asociativo dispone de \$1,59 por cada dólar de deuda a corto plazo. Es decir, tienen capacidad de pago, pero con una clara tendencia a la baja durante los últimos años, mucho más si lo relacionamos con el año 2017 donde se contaba con \$3,94 por cada dólar de compromiso corriente. En este contexto, cabe resaltar que el sector asociativo se caracteriza por un manejo informal de sus operaciones, dificultando el control adecuado de sus disponibilidades; pese a ello, es importante destacar que en todos los periodos analizados las entidades tienen capacidad de pago, es decir sus activos líquidos son mayores a sus deudas, minimizando el riesgo de incumplimiento con sus acreedores. Sin embargo, es necesario desarrollar estrategias para fortalecer el indicador.

Tabla 1

Indicadores financieros y relaciones esperadas

Variable	Relaciones esperadas respecto a la liquidez
Solidez	+
Apalancamiento externo	-
Apalancamiento interno	+
Endeudamiento patrimonial	-
Rentabilidad sobre ventas	+
Rentabilidad sobre activos	+
Rentabilidad sobre patrimonio	+

Nota. Las relaciones planteadas se desprenden de las propuestas teóricas de Bowman (2001) y Abraham (2003).

Tabla 2

Promedio de los principales indicadores financieros del sector asociativo de la Economía Popular y Solidaria en el periodo 2015-2020

Indicadores	Resultado
Liquidez	223,23%
Solidez	2,95
Apalancamiento interno	64,56%
Apalancamiento externo	35,44%
Endeudamiento patrimonial	56,96%
Rentabilidad sobre activos	15,19%
Rentabilidad sobre patrimonio	24,24%
Rentabilidad sobre ventas	8,23%

Nota. Datos obtenidos de SEPS (2022).

Como se puede apreciar en la Figura 2, las asociaciones financian sus operaciones con el 54% de fondos propios para el año 2020, siendo un porcentaje bastante aceptable y que les permite minimizar el riesgo de impago con los agentes externos. Esta situación también supone que los inversionistas, al aportar con un patrimonio significativo, esperen resultados favorables en el corto plazo, toda vez que interactúan en un mercado dinámico, donde solo sobresalen las entidades que implementan estrategias financieras que les permitan maximizar sus activos. Algo importante que destacar es la tendencia a la baja que presenta el indicador, ya que para el año 2017 el financiamiento de los activos con recursos propios alcanzaba



el 74% evidenciándose que las asociaciones si han tenido que recurrir a préstamos para cubrir su producción o contingencias adversas que ponen en cierto riesgo su sostenibilidad financiera a través del tiempo.

El apalancamiento externo analizado en la Figura 3, relaciona la inversión en activos, pero con financiamiento externo, que alcanza el 46% en el sector analizado y se origina por los préstamos que requieren hacer los socios para adquirir sus instrumentos de trabajo, materia prima y el pago de la mano de obra necesaria para su producción determinada. Esta realidad supone que las organizaciones del sector, a través de sus directivos, deben contar con una planificación adecuada de los pagos y el cumplimiento de los plazos convenidos, con el objeto de no poner en riesgo su inversión y la entrada de los ingresos que aseguren su sostenibilidad, toda vez que se observa un incremento en la dependencia del dinero externo en los últimos años.

El índice de solidez del sector asociativo que se muestra en la Figura 4, llega al estándar de 2,18 veces durante el año 2020, es decir, que en caso de una recesión económica o contingencia adversa, las entidades están en capacidad de cubrir todas sus deudas con sus activos, claro está, con el debido conocimiento de que se debe esperar un tiempo prudente para que los activos menos líquidos como la propiedad planta y equipo puedan convertirse en efectivo y contar con los recursos para cancelar las obligaciones con los socios o las entidades del sistema financiero nacional. Este indicador también presenta una dinámica no favorable durante los últimos años, ya que existe una disminución desde el año 2017 que podría agravarse en los próximos años si no se consiguen resultados positivos que fortalezcan el patrimonio a través de las utilidades.

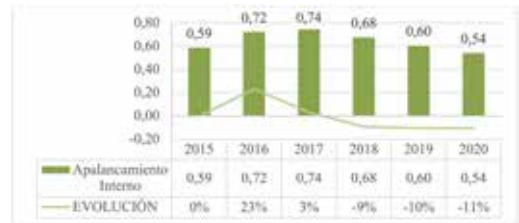
La rentabilidad sobre las ventas del sector asociativo que se analiza en la Figura 5 mantiene niveles positivos en este indicador, lo

Figura 1
Liquidez



Nota. Datos obtenidos de SEPS (2022).

Figura 2
Apalancamiento interno



Nota. Datos obtenidos de SEPS (2022).

Figura 3
Apalancamiento externo



Nota. Datos obtenidos de SEPS (2022).

Figura 4
Solidez



Nota. Datos obtenidos de SEPS (2022).



que les ha permitido obtener utilidades incluso en el 2020 asegurando de cierta forma su sostenibilidad financiera a través de las ventas de comida, productos de aseo, guantes y similares que durante el año más duro de la pandemia tuvieron una demanda poco habitual y llegando a superar, en muchos de los casos, el 100% de su costo habitual.

El rendimiento que han tenido las asociaciones con respecto a su inversión o financiamiento propio de la EPS y estudiado en la Figura 6, se ve reflejado en el ROE del año 2020, que alcanzó el 34% debido a que este tipo de organizaciones durante el período más crítico de la pandemia, supieron innovar sus ofertas y proporcionaban a la población productos comestibles y de limpieza personal y protección, ya que existía la demanda por parte de la población como medidas de protección sanitaria. Estas medidas se dan porque el giro de sus negocios les permite modificar con facilidad sus operaciones, al actualizar su registro único de contribuyentes RUC, ya que son transacciones similares y aceptadas por la administración tributaria.

El rendimiento sobre el activo ROA de la Figura 7 relaciona la utilidad y los activos o inversión total, situación que en el año 2020 alcanza el 18%, representando un incremento con relación al año anterior en 2 puntos porcentuales pero una disminución con el año 2018 en 3 puntos porcentuales, en virtud a la dinámica que experimentan estas organizaciones entre las que se destaca las de alimentación, educación y prestación de servicios varios.

El endeudamiento patrimonial reflejado en la Figura 8, estudia el compromiso del patrimonio ante los pasivos, en este sentido, en el año 2020 el patrimonio de las asociaciones está comprometido en el 85% (por cada dólar propio; \$ 0,85 está comprometido para pagar deudas) y con tendencia creciente, lo que evidencia que la participación de agentes externos en las actividades asociativas se ha visto fortalecida en los últimos años,

Figura 5
Rentabilidad sobre las ventas



Nota. Datos obtenidos de SEPS (2022).

Figura 6
Rentabilidad sobre el patrimonio ROE



Nota. Datos obtenidos de SEPS (2022).

Figura 7
Rentabilidad sobre el activo ROA



Nota. Datos obtenidos de SEPS (2022).

Figura 8
Endeudamiento patrimonial



Nota. Datos obtenidos de SEPS (2022).

siendo un riesgo potencial que puede afectar su sostenibilidad en el corto plazo.



Comportamiento de las variables financieras sobre la sostenibilidad Financiera del Sector Cooperativo y asociativo de la Economía Popular y Solidaria

Para evaluar la relación entre de variables financieras sobre la sostenibilidad se utilizó la correlación de Pearson. Con el objeto de normalizar la distribución de los datos se aplicó logaritmos a todas las variables evaluadas.

La selección de variables tomó como referencia las propuestas teóricas de Bowman (2011), Tuckman y Chan (1991), y Peláez et al. (2022) de esta forma la sostenibilidad financiera se representa con el indicador de liquidez, y las variables solidez, endeudamiento patrimonial, apalancamiento interno y externo, ROE, ROA, y rentabilidad sobre y ventas, se evalúan con sus indicadores financieros respectivos.

Correlaciones observadas

En la Tabla 3 se detallan las relaciones obtenidas entre las variables y la sostenibilidad financieras para el sector asociativo de Ecuador.

En este contexto, la relación esperada entre sostenibilidad financiera y el indicador de solidez, es directa, cuyos resultados muestran que efectivamente existe una correlación positiva.

Con respecto al apalancamiento externo el resultado indica una correlación negativa, mientras que el apalancamiento interno alcanza una correlación de 0,50, es decir, una correlación positiva media, referente al endeudamiento patrimonial se obtuvo una correlación negativa fuerte, para la rentabilidad sobre ventas, activos y patrimonio fue directa y débil, sin embargo, los tres resultados son no significativos.

Tabla 3
Correlación entre sostenibilidad financiera y dimensiones financieras

		Correlaciones	
		Sostenibilidad financiera	
Solidez		Coefficiente de correlación	0,8061
		Sig. (2-tailed)	0,0000
		N	36
Apalancamiento externo		Coefficiente de correlación	-0,8061
		Sig. (2-tailed)	0,0000
		N	18
Apalancamiento interno		Coefficiente de correlación	0,5031
		Sig. (2-tailed)	0,0028
		N	36
Pearson Endeudamiento patrimonial		Coefficiente de correlación	-0,9725
		Sig. (2-tailed)	,0000
		N	36
Rentabilidad sobre ventas		Coefficiente de correlación	0,2150
		Sig. (2-tailed)	0,2719
		N	36
Rentabilidad sobre activos		Coefficiente de correlación	0,1310
		Sig. (2-tailed)	0,5064
		N	36
Rentabilidad sobre el patrimonio		Coefficiente de correlación	0,0017
		Sig. (2-tailed)	0,9290
		N	36



En general, las correlaciones entre la sostenibilidad financiera y las variables estudiadas en el sector asociativo muestran signos iguales a los esperados. Sin embargo, las correlaciones de la sostenibilidad con la rentabilidad sobre ventas y la rentabilidad sobre el patrimonio no son significativas.

Discusión

La conceptualización de vulnerabilidad financiera presentada por Tuckman y Chang (1991) plantea que esta se presenta cuando, ante un shock financiero una organización debe reducir sus actividades operativas. En este contexto, los resultados muestran que la pandemia COVID-19, redujo la liquidez, aumentó el apalancamiento y en general la estructura patrimonial se vio afectada negativamente. Sin embargo, la limitada información disponible reduce el alcance de la evaluación de esta vulnerabilidad financiera y limita una aplicación de los modelos teóricos propuestos por Tuckman y Chang (1991), Abraham (2003), Bowman (2011) o Greenlee y Trussel (2000).

Ante lo cual la investigación realiza un análisis correlacional entre la vulnerabilidad financiera medida a través de la liquidez que retoma de forma reducida la propuesta de Bowman (2011), quien propone que a corto se debe evaluar la resistencia a choques económicos ocasionales, y para el caso el indicador liquidez presenta la información disponible más cercana a este planteamiento.

Con respecto a las correlaciones encontradas, la solidez y el apalancamiento interno presentan relaciones positivas con respecto a la sostenibilidad financiera, es decir la vulnerabilidad financiera se reduce. Al respecto, esta relación se asemeja a la propuesta de Abraham (2003) quien propone que la existencia de fondos propios reduce la vulnerabilidad de las organizaciones.

Otro punto destacado por Abraham (2003) y Greenlee y Trussel (2000) se relaciona con la diversificación de ingresos, sin embargo la

información disponible no permite evaluar esta dimensión, sin embargo se evalúa la estructura patrimonial a través del endeudamiento patrimonial y la solvencia, los resultados se encuentran en línea con lo señalado por Abraham una estructura patrimonial adecuada permite que las entidades pueda afrontar los shocks financieros en mejores condiciones, que también es algo propuesto por Peláez et al. (2022).

En síntesis, el alcance de los resultados es exploratorio, principalmente por la limitada información disponible, sin embargo, la investigación propone una evaluación de la sostenibilidad financiera para hacer frente a cambios repentinos en el flujo económico de las organizaciones asociativas de la EPS en Ecuador, siendo un caso interesante el impacto de la COVID-19 que, aunque significativo fue menor a lo esperado gracias a los elevados niveles de liquidez y solvencia del sector.

Conclusiones

En líneas generales, la evolución de vulnerabilidad financiera medida a través de la liquidez ha sido favorable, aun cuando la pandemia COVID-19, ha afectado negativamente el desempeño del sector.

La vulnerabilidad financiera se encuentra relacionada de forma directa y fuerte con la solidez, mientras que el endeudamiento patrimonial y el apalancamiento externo se relacionan negativamente. Por otra parte, el apalancamiento interno tiene una correlación positiva media con la sostenibilidad.

La falta de información más detallada propia del aún incipiente formalización de las organizaciones asociativas limita la evaluación de modelos más complejos.

Igualmente, próximas investigaciones deberían enfocarse en proceso de seguimiento de la gestión financiera y elementos de control basados en variables financieras relevantes como las estudiantes en este trabajo.



Referencias

- Abraham, A. (2003). Financial Sustainability and Accountability: A Model for Non-profit Organizations. *AFAANZ 2003 Conference Proceedings*, 6-8 July 2003 (pp. 1-17). Brisbane, Australia: AFAANZ. <https://bit.ly/3TZFa48>
- Asamblea Nacional Constituyente del Ecuador. (2008, 20 de octubre). *Constitución de la República del Ecuador 2008* [Última modificación 13 de julio de 2011]. Decreto Legislativo 0. Registro Oficial 449. <https://bit.ly/2FFdsH9>
- Bowman, W. (2011). Financial capacity and sustainability of ordinary nonprofits [Abstract]. *Nonprofit Management and Leadership*, 22(1), 37-51. <https://doi.org/10.1002/nml.20039>
- Gil-de-San-Vicente, I., Murciego, A., & Sisti, E. (2019, marzo). *Vulnerabilidad financiera de las empresas de Navarra* [Entregable de proyecto Observatorio Económico-Financiero de la Pyme]. Orkestra. <https://bit.ly/3qsHOBW>
- Greenlee, J. S., & Trussel, J. M. (2000, Winter). Predicting the Financial Vulnerability of Charitable Organizations. *Nonprofit Management & Leadership*, 11(2). <https://doi.org/dgrvr6>
- Guerrero, S. (2017). Financial Vulnerability and Nonprofit Organizations. In A. Farzmand (Ed.), *Global Encyclopedia of Public Administration, Public Policy, and Governance* (pp. 1-7). Springer, Cham. <https://doi.org/jbxt>
- Instituto Español de Analistas Financieros, & Fundación de Estudios Financieros. (2021). *El rol de las finanzas en una economía sostenible* [Papeles de la Fundación, No. 60]. <https://bit.ly/3L206mU>
- Jimeno, I., Fernández, C., & Flores, M. (2020). Marco teórico de la vulnerabilidad financiera de las entidades sin ánimo de lucro. *XVIII Congreso Internacional de Investigadores en Economía Social y Cooperativa La Economía Social: herramienta para el fomento del desarrollo sostenible y la reducción de las desigualdades* (pp. 1-23). <https://bit.ly/3Lh4GOt>
- López-Arceiz, F., Bellostas, A., & Rais, A. (2017). *Inactividad fundacional y posibles factores que contribuyen a su generación*. <https://bit.ly/3L32lX8>
- Peláez, L., Hernández, S., Sarmiento, G., & Peña, M. (2022, 13 de abril). Sostenibilidad financiera en organizaciones de la Economía Popular y Solidaria. Una propuesta de medición. *Revista Enfoques*, 6(22), 156-168. <https://doi.org/jbxv>
- Presidencia de la República. (2011, 10 de mayo). *Ley Orgánica de Economía Social y Solidaria*. Ley 0. Registro Oficial 444. <https://bit.ly/3RyO4nl>
- Salamon, L., & Sokolowski, S. (2016 June 8). Beyond Nonprofits: Re-conceptualizing the Third Sector. *Voluntas*, 27(4), 1515-1545. <https://doi.org/f8ws76>
- Salto, G., Mayorga, M., & Ruso, F. (2016). La economía popular y solidaria: un estudio exploratorio del sistema en Ecuador con enfoque de control y fiscalización. *Cofin Habana*, 11(2), 55-75. <https://bit.ly/3x-8JXH2>
- Secretaría Técnica Planifica Ecuador, & Instituto Nacional de Economía Popular y Solidaria. (2020, noviembre). *Informe de Evaluación de Procesos y Resultados Efectos de la Emergencia Sanitaria en las Organizaciones de la Economía Popular y Solidaria*. <https://bit.ly/3BtQcr9>
- Superintendencia de Economía Social y Solidaria. (2022). *Estadísticas EPS – Portal Estadístico*. <https://bit.ly/3Qr4eOx>
- Tuckman, H. P., & Chang, C. F. (1991, December 1). A Methodology for Measuring the Financial Vulnerability of Charitable



Nonprofit Organizations. *Nonprofit and Voluntary Sector Quarterly*, 20(4), 445–460. <https://doi.org/crx9w5>

Referencia

Malla, F., Sarmiento, G., Peña, M., Hernández, S., & Peláez, L. (2022, 30 de noviembre). Vulnerabilidad financiera en el sector asociativo de la Economía Popular y Solidaria del Ecuador [Ponencia]. En L. Navarrete-Zavala (Ed.), *PROCEEDINGS. Primer Congreso Internacional Multidisciplinario “Ciencia, Tecnología e Innovación: Una mirada multidisciplinaria a los desafíos globales de la Agenda 2030”* (En línea), (pp. 87-96). Manglar Editores. <http://doi.org/10.5281/zenodo.7411540>

Reference

Malla, F., Sarmiento, G., Peña, M., Hernández, S., & Peláez, L. (2022, November 30). Financial vulnerability in the associative sector of the Popular and Solidarity Economy in Ecuador [Presentation]. In L. Navarrete-Zavala (Ed.), *PROCEEDINGS Primer Congreso Internacional Multidisciplinario “Ciencia, Tecnología e Innovación: Una mirada multidisciplinaria a los desafíos globales de la Agenda 2030”* (Online), (pp. 87-96). Manglar Editores. <http://doi.org/10.5281/zenodo.7411540>

Citación en el texto / In-Text Citation

Malla et al. (2022)
(Malla et al., 2022)

