



Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar, Ciudad de México, México.
ISSN 2707-2207 / ISSN 2707-2215 (en línea), mayo-junio 2026,
Volumen 10, Número 3.

https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v10i3

DETERMINANTES DE LA RESILIENCIA FINANCIERA EN COOPERATIVAS FINANCIERAS DURANTE LA CRISIS DE 2024

**DETERMINANTS OF FINANCIAL RESILIENCE IN
FINANCIAL COOPERATIVES DURING THE 2024 CRISIS**

Jhordy Alberto Agila Abarca
Universidad Nacional de Loja, Ecuador

Maritza Jackeline Peña Vélez
Universidad Nacional de Loja, Ecuador

Silvana Elizabeth Hernández Ocampo
Universidad Nacional de Loja, Ecuador

José Luis Vega Chamba
Universidad Nacional de Loja, Ecuador

DOI: https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v10i3.24448

Determinantes de la Resiliencia Financiera en Cooperativas Financieras Durante la Crisis de 2024

Jhordy Alberto Agila Abarca¹

agilajhordy007@gmail.com

<https://orcid.org/0009-0002-3797-8080>

Carrera de Finanzas

Facultad Jurídica Social y Administrativa

Universidad Nacional de Loja

Loja, Ecuador

Maritza Jackeline Peña Vélez

maritza.pena@unl.edu.ec

<https://orcid.org/0000-0002-9644-0822>

Carrera de Finanzas

Facultad Jurídica Social y Administrativa

Universidad Nacional de Loja

Loja, Ecuador

Silvana Elizabeth Hernández Ocampo

silvana.hernandez@unl.edu.ec

<https://orcid.org/0000-0001-8150-3416>

Carrera de Finanzas

Facultad Jurídica Social y Administrativa

Universidad Nacional de Loja

Loja, Ecuador

José Luis Vega Chamba

ecojoseluisvega@gmail.com

<https://orcid.org/0009-0006-7682-3160>

Universidad Nacional de Loja

Loja, Ecuador

RESUMEN

Las cooperativas de ahorro y crédito enfrentan factores que amenazan su sostenibilidad, por lo que requieren una gestión adecuada para ser resilientes ante eventos externos. Esta investigación analiza el impacto de la crisis energética de 2024 sobre la rentabilidad de tres cooperativas del segmento 1 en el cantón Loja (Cacpe Loja, CoopMego y Padre Julián Lorente), e identifica los factores determinantes de su sostenibilidad financiera. La metodología adopta un enfoque mixto con alcance descriptivo, explicativo y correlacional, bajo un diseño no experimental longitudinal. Los resultados evidencian que la crisis afectó negativamente la rentabilidad de las cooperativas analizadas. Aunque Cacpe Loja presentó los mejores indicadores estructurales, la Cooperativa Padre Julián Lorente demostró mayor resiliencia durante la crisis. La intermediación financiera influyó positivamente en la rentabilidad, mientras que la ineficiencia en gastos administrativos y operativos la redujo significativamente. Se concluye que la sostenibilidad de estas entidades no depende únicamente de su tamaño o rentabilidad estructural, sino de su capacidad para adaptarse y mantener el equilibrio financiero en contextos de crisis económicas.

Palabras clave: cooperativas; crisis energética; eficiencia microeconómica; gestión financiera; rentabilidad

¹ Autor principal

Correspondencia: agilajhordy007@gmail.com

Determinants of Financial Resilience in Financial Cooperatives During the 2024 Crisis

ABSTRACT

Credit and savings cooperatives face factors that threaten their sustainability, requiring proper management to build resilience to external events. This research analyzes the impact of the 2024 energy crisis on the profitability of three cooperatives in segment 1 in the Loja canton (Cacpe Loja, CoopMego, and Padre Julián Lorente) and identifies the determining factors of their financial sustainability. The methodology adopts a mixed-methods approach with descriptive, explanatory, and correlational scope, under a longitudinal, non-experimental design. The results show that the crisis negatively affected the profitability of the analyzed cooperatives. Although Cacpe Loja presented the best structural indicators, the Padre Julián Lorente Cooperative demonstrated greater resilience during the crisis. Financial intermediation positively influenced profitability, while inefficiencies in administrative and operational expenses significantly reduced it. It is concluded that the sustainability of these entities depends not only on their size or structural profitability but also on their capacity to adapt and maintain financial equilibrium in contexts of economic crisis.

Keywords: cooperatives; energy crisis; microeconomic efficiency; financial management; profitability

Artículo recibido 25 abril 2026

Aceptado para publicación: 25 mayo 2026



INTRODUCCIÓN

Las cooperativas de ahorro y crédito son un pilar fundamental del sistema financiero popular y solidario en Ecuador. A diferencia de la banca tradicional, estas instituciones sin fines de lucro operan bajo principios de ayuda mutua y promoción del desarrollo social, facilitando el acceso a servicios financieros a sectores excluidos (Díaz-Pedregal, 2011). Su cartera de crédito, es destinada en su gran mayoría a personas que no tienen ingresos formales y que buscan mejorar su situación económica, lo que hace que las instituciones queden expuestas a una gestión compleja que debe equilibrar la sostenibilidad financiera con la incertidumbre al cumplimiento de los pagos. Esta vulnerabilidad se incrementa en contextos de crisis, donde eventos externos pueden desestabilizar tanto a los deudores como a las instituciones.

La literatura financiera ha argumentado sobre la sensibilidad del sector cooperativo a los ciclos económicos y a shocks externos. Eventos que disminuyen la capacidad de pago de las personas y empresas, como la pandemia de COVID-19 o crisis políticas, afectan directamente en el desempeño de las cooperativas de ahorro y crédito, especialmente en un incremento de la morosidad (Caicedo et al., 2023). Este aumento del riesgo crediticio obliga a las instituciones financieras a incrementar sus provisiones, lo que incide directamente en su rentabilidad (Gualpa y Urbina, 2021). No obstante, una gestión financiera prudente, que nivele las captaciones y la cartera de crédito, puede generar rendimientos aceptables incluso en horizontes de mediano plazo, como lo demuestran los estudios de Zambrano (2023) para el período 2010-2020 en Ecuador.

Ecuador, recientemente enfrentó una crisis energética durante el 2024, identificada por prolongados racionamientos del servicio eléctrico. Este suceso generó una desaceleración económica significativa, afectando principalmente a los sectores productivos con alta dependencia energética (Chamorro y Mera, 2025). Considerando que las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 financian una parte importante de la actividad productiva nacional, es predecible que sus indicadores financieros se hayan visto comprometidos. De acuerdo con la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS, 2024) el crecimiento de los activos disminuyó considerablemente, pasando de un 18,5 % en diciembre de 2023 a un 2,4 % en diciembre de 2024.



La cartera de crédito experimentó una contracción en su valor absoluto desde julio y la morosidad llegó hasta un 8,94 % al cierre del año.

No obstante, pese a la evidencia empírica que relaciona crisis exógenas con el deterioro financiero de las cooperativas de ahorro y crédito, en su mayoría los estudios se han centrado en eventos como la pandemia (Amaral, 2024; Carvajal et al., 2023; Torres, 2023). La relación entre la rentabilidad y variables clave como la morosidad (Bikker y Hu, 2002; Gualpa y Urbina, 2021), la intermediación financiera (Cueva y Peláez, 2022; Valdivieso y Guerrero, 2024) y la eficiencia microeconómica (Torres, 2023) está bien establecida. A pesar de ello, existe un vacío investigativo respecto al impacto específico de una crisis energética prolongada sobre la salud financiera de las cooperativas, un fenómeno de ocurrencia reciente en Ecuador y cuyas consecuencias específicas no han sido estudiadas en profundidad. Entender este impacto es crucial, pues la rentabilidad, además de ser un indicador de éxito, constituye un factor esencial para la sostenibilidad y la capacidad de las cooperativas para generar excedentes que les permitan enfrentar situaciones de riesgo (Trujillo, 2013; Moussu y Petit, 2017; Sarmiento et al., 2024).

Por lo tanto, este estudio tiene como objetivo determinar el impacto de la crisis energética de 2024 en el desempeño financiero, medido a través de la rentabilidad, de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 en Ecuador. Analizar esta temática inexplorada contribuirá a la literatura empírica sobre resiliencia financiera en el sector cooperativo; además, proporcionará evidencia útil para los administradores de las instituciones financieras y los organismos de control, permitiendo diseñar estrategias de mitigación ante futuros shocks sistémicos.

METODOLOGÍA

Esta investigación adopta un enfoque mixto, con componentes cualitativos y cuantitativos, y un alcance descriptivo, explicativo y correlacional. Las variables de análisis están conformadas por el indicador de morosidad, el índice de intermediación financiera y el índice de eficiencia microeconómica. El estudio tiene un diseño no experimental de tipo longitudinal, dado que se comparan los resultados financieros de las cooperativas en dos periodos diferenciados: antes y durante la crisis energética. El análisis se lo realiza en el 2024 con la finalidad de evaluar el impacto de la crisis energética, la cual constituye el

principal parámetro de interés ya que se busca evaluar si esta crisis afectó de manera diferente en las cooperativas.

El objeto de estudio está constituido por cooperativas de ahorro y crédito pertenecientes al segmento 1, cuya oficina matriz se encuentra en la ciudad de Loja. Las cooperativas en cuestión son: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. (CoopMego), Cooperativa Padre Julián Lorente Ltda. y Cooperativa de la Pequeña Empresa Cacpe Loja Ltda.

Los recursos utilizados fueron los estados financieros obtenidos de la base de datos de la SEPS. Con estos datos se aplicaron técnicas econométricas orientadas a determinar el impacto de los indicadores de gestión y eficiencia microeconómica sobre la rentabilidad, entendida esta última como una dimensión económica de la sostenibilidad. La rentabilidad fue medida mediante los indicadores ROE y ROA, considerados como variables dependientes.

El procesamiento estadístico y econométrico se realizó mediante el software estadístico Stata 14, el cual fue utilizado específicamente para la estimación del modelo de regresión lineal múltiple. El análisis de datos se realizó mediante los indicadores que se presentan a continuación.

Tabla 1. Variables para el tratamiento de datos

Variables	Indicadores	Abreviatura	Descripción
Y1	ROE	Roe	Indicador de la sostenibilidad financiera
Y2	ROA	Roa	Indicador de la sostenibilidad financiera
X1	Cartera	Ln_Cart	Ln de los activos
X2	Depósitos	Ln_Dep	Ln de los depositos
X3	Morosidad	Morosidad	Cartera improductiva/cartera bruta
X4	Intermediación financiera	Interm_finan	Cartera bruta/ (Depósitos a la vista+Depósito a plazo)
X5	Índice de eficiencia microeconómica	Ind_efic_micro	Índice compuesto
X6	Crisis energética	Crisis	Dummy de crisis

Los modelos fueron estimados mediante Mínimos Cuadrados Generalizados (MCG) para corregir problemas de heterocedasticidad. El modelo empírico se expresa de la siguiente manera:

$$Rent_i = \alpha_0 + \beta_1 Crisis_i + \beta_2 CoopMego_i + \beta_3 Padre_i + \sum_k \beta_k x_{ki} + \varepsilon_i$$

En donde:

$Rent_i$ Es la variable dependiente, ROE o ROA; α_0 es la constante y β_1 es el parámetro de interés que indica si la crisis redujo la rentabilidad en las cooperativas

β_2 y β_3 Captura la diferencia en rentabilidad en condiciones normales de CoopMego y Padre Julián Lorente respecto la cooperativa base Cacpe Loja.

$\sum_k \beta_k x_k$ representa el conjunto de variables de control financieras incluidas en el modelo, y;

ε_i es el término de error que recoge los factores no observados.

Para ver si la crisis afectó de forma diferente en las cooperativas, se estima los modelos:

$$Rent_i = \alpha_0 + \beta_1 Crisis_i + \beta_2 CoopMego_i + \beta_3 Padre_i + \beta_4 Crisis * CoopMego_i + \beta_5 Crisis * Padre_i + \sum_k \beta_k x_k + \varepsilon_i$$

En esta especificación: β_4 indica el efecto de la crisis energética en CoopMego y; β_5 el efecto de la crisis en la Padre Julián Lorente.

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Respecto al contraste de normalidad de las variables, en donde los depósitos y captaciones fueron transformados mediante el logaritmo natural, con la finalidad de evitar coeficientes demasiados grandes o pequeños que dificulten la interpretación de los modelos de regresión. A excepción del ROE y ROA, las variables no siguen una distribución normal debido al tamaño de muestra limitado y a la heterogeneidad del desempeño financiero de las cooperativas. Los resultados se obtuvieron al aplicar la prueba de Shapiro-Wilk, cuyas hipótesis son:

$$H0 : x \sim (\mu, \sigma)$$

$$H1: x \neq (\mu, \sigma)$$

Tabla 3. Prueba de Shapiro-Wilk

Variable	P-valor
ROE	0,05195
ROA	0,04145
ln_Cartera	0,00000
ln_Depósitos	0,00001
Morosidad	0,00041
Interm_financiera	0,00000
Índice_eficiencia_microeconómica	0,00098

De acuerdo con los resultados obtenidos el promedio del ROE es del 4,8 %; un valor adecuado que se espera como retorno en una organización, sin embargo, el promedio del ROA es de 0,8 %; un valor por debajo de la media de la rentabilidad económica esperada por una empresa. Se observa que en el logaritmo de la cartera y de los depósitos no existe mucha variabilidad en los datos dada la naturaleza de estas variables, cuya variación dentro de un año no es muy significativa. La morosidad se encuentra en un rango del 4 % y del 9,6 %, lo que permite inferir que hay problemas de morosidad alta dentro del grupo analizado. No se analizan los descriptivos del índice de eficiencia microeconómica puesto que está compuesto de tres indicadores estandarizados, por lo tanto, su análisis puede ser confuso.

Tabla 4. Descriptivos

Variable	Observaciones	Media	Desviación típica	Mínimo	Máximo
ROE	36	0,048	0,029	0,003	0,122
ROA	36	0,008	0,005	0,001	0,022
Ln_Car	36	18,675	0,503	18,149	19,370
ln_Dep	36	18,779	0,641	18,104	19,700
Morosidad	36	0,067	0,016	0,046	0,096
Interm_finan	36	0,638	0,424	0,046	1,010
Ind_efic_micro	36	0,000	0,971	-2,917	1,376

En la matriz de correlaciones, se observa que el logaritmo de la cartera y de los depósitos generan correlaciones fuertes entre las variables (mayores a 0,9), por ello, se las excluyen del modelo econométrico para evitar imprecisión en las estimaciones.

Tabla 5. Matriz de correlaciones

	Ln_Car	ln_Dep	Mor	Interm_finan	Ind_efic_micro
Ln_Car	1				
ln_Dep	0,9984	1			
Morosidad	0,9284	0,9299	1		
Interm_finan	0,6205	0,6332	0,6629	1	
Ind_efic_micro	0,0185	-0,002	0,006	0,0029	1

Se estima los modelos con desviaciones típicas robustas para corregir problemas de heterocedasticidad, en el cual, el criterio de selección se basó en el coeficiente de determinación (R-cuadrado) que explican adecuadamente la variabilidad de las variables dependientes. Véase en la tabla 4 los modelos estimados:

Tabla 6. Modelos por Mínimos Cuadrados Generalizados

VARIABLES	Modelo ROE	Modelo ROA
Crisis	-0.030***	-0.005***
	(0.009)	(0.002)
CoopMego	-0.508***	-0.079***
	(0.131)	(0.022)
Padre Julián Lorente	-0.598***	-0.096***
	(0.148)	(0.025)
Crisis*CoopMego	0.025*	0.004
	(0.015)	(0.002)
Crisis*Padre	0.035***	0.007***
	(0.012)	(0.002)
Morosidad	-0.026	-0.005
	(0.468)	(0.061)
Ind_efic_micro	-0.007**	-0.001**
	(0.003)	(0.000)
Interm_finan	0.580***	0.090***
	(0.165)	(0.027)
Constante	0.052**	0.010***
	(0.019)	(0.003)
Observaciones	36	36
R-cuadrado	0.816	0,873

Los modelos empíricos se expresan de la siguiente manera:

$$ROE_i = 0,052 - 0,03 Crisis_i - 0,508 CoopMego_i - 0,598 Padre_i + 0,025 Crisis_i * CoopMego_i + 0,035 Crisis_i * Padre_i - 0,026 Morosidad - 0,007 \text{ Índice_eficiencia_microeconómica} + 0,580 \text{ Intermediación_financiera}$$

$$ROA = 0,01 - 0,005 Crisis - 0,079 CoopMego - 0,096 Padre + 0,004 Crisis * CoopMego + 0,007 Crisis * Padre - 0,005 Morosidad - 0,001 \text{ Índice_eficiencia_microeconómica} + 0,090 * \text{ Intermediación_financiera}$$

A través del modelo econométrico se determinó que, la crisis energética redujo el ROE en promedio 3 puntos porcentuales y al ROA en promedio 0,05 puntos porcentuales, evidenciando que afectó en mayor medida al ROE.



A nivel de rentabilidad general, Cacpe Loja muestra mejores resultados del grupo analizado. Sin embargo, la Padre Julián Lorente mostró ser más resiliente que Cacpe Loja y CoopMego durante la crisis energética. La eficiencia microeconómica muestra una relación inversa con los indicadores de rentabilidad, mientras que un mayor grado de intermediación mejora los niveles de la misma.

Los coeficientes estimados en ambos modelos (ROE y ROA) presentan resultados similares, especialmente en relación con las variables de control: la intermediación financiera muestra una relación positiva y significativa con la rentabilidad, mientras que la eficiencia microeconómica influye negativamente. Este resultado se esperaba, ya que se trata de un índice cuya eficiencia es mejor al mantenerse en valores bajos.

Las variables: *CoopMego*, *Padre Julián Lorente* y las interacciones de las mismas con *Crisis*, se interpretan respecto a la cooperativa base Cacpe Loja, en donde los coeficientes (-0,508 en el modelo ROE y -0,079 en ROA) permiten inferir que en condiciones normales (es decir, sin crisis energética), Cacpe Loja tuvo mejor nivel de rentabilidad del grupo analizado. Sin embargo, la interacción *Crisis*CoopMego* sugiere que la cooperativa CoopMego fue más resiliente que Cacpe durante la crisis energética de 2024 en términos de su rentabilidad patrimonial (ROE), pero no en su rentabilidad sobre activos (ROA), ya que el coeficiente resulta significativo solo en el modelo que explica el ROE, y no en el modelo del ROA. Dado que los coeficientes resultaron positivos y significativos en la interacción de *Crisis*Padre*, se deduce que la cooperativa Padre Julián Lorente fue más resiliente que Cacpe Loja en el periodo de crisis.

El efecto de la morosidad no fue significativo en los modelos econométricos, resultado que no concuerda con: Bikker y Hu (2002), Gualpa y Urbina (2021), Carvajal et al. (2023), Torres (2023) y Amaral (2024), quienes mencionaban que, en contextos similares de crisis, esta variable influyó negativamente. Esta situación podría explicarse por la corta duración de la crisis energética, la cual impactó en mayor medida a los ingresos operativos que a la estructura de cartera a corto plazo, es decir, los ingresos por cartera disminuyen debido a la desaceleración en el ritmo de las colocaciones crediticias.

El efecto de la intermediación financiera coincide con lo señalado por Cueva y Peláez (2022), Valdivieso y Guerrero (2024) y Zambrano (2024) ya que los resultados tuvieron una relación positiva



con la rentabilidad. Así mismo, la eficiencia microeconómica influyó negativamente, concordando con lo señalado por Torres (2023). No se puede afirmar que las cooperativas no sean sostenibles, ya que el análisis se limita a un año, sin embargo, se puede recalcar que la sostenibilidad se vio afectada por la corta duración de la crisis energética.

CONCLUSIONES

La crisis energética de 2024 afectó significativamente la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 en el cantón Loja, evidenciando la vulnerabilidad del sistema financiero popular y solidario frente a eventos externos que alteran la capacidad de pago de los socios. Esta situación resalta la importancia de diseñar estrategias institucionales que fortalezcan la resiliencia organizacional ante escenarios adversos de origen económico, político o ambiental.

La cooperativa Cacpe Loja registró indicadores generales de rentabilidad más elevados dentro del grupo analizado; sin embargo, durante el periodo de crisis energética su desempeño relativo fue inferior al de CoopMego y Padre Julián Lorente.

Es importante destacar que la variable que mide el impacto de la crisis en CoopMego resultó significativa únicamente en el modelo del ROE. Este hallazgo sugiere que, aunque sin mejoras visibles en la rentabilidad sobre activos (ROA), esta cooperativa logró preservar un mejor desempeño en relación con su capital propio.

El análisis confirmó que la intermediación financiera constituye un factor clave para la rentabilidad institucional, al presentar una relación positiva y significativa en ambos modelos evaluados. Este resultado evidencia que una gestión equilibrada entre la captación de recursos y la colocación de créditos contribuye directamente al fortalecimiento financiero de las cooperativas. Por otro lado, el índice de eficiencia microeconómica mostró una relación negativa con la rentabilidad, lo que indica que una mayor ineficiencia interna reduce el rendimiento tanto del patrimonio como de los activos. Esto resalta la necesidad de mantener un control riguroso de la estructura de costos para sostener la rentabilidad institucional.

Los resultados obtenidos reafirman que la rentabilidad constituye un pilar fundamental para evaluar la sostenibilidad de las cooperativas de ahorro y crédito.

Aunque se trata de entidades sin ánimo de lucro, esto no implica que puedan operar con pérdidas, ya que los excedentes son clave para la continuidad operativa, su crecimiento institucional y su capacidad de resiliencia ante escenarios adversos. Por lo tanto, el mantenimiento de niveles adecuados de ROE y ROA no solo permite a las cooperativas afrontar con mayor solvencia los periodos de incertidumbre, sino que también las habilita para seguir atendiendo las necesidades económicas de sus socios y fomentar el desarrollo social, incluso en contextos de crisis económicas.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- Amaral, M. (2024). Determinants of the profitability of savings banks in the US and the moderating effect of the pandemic crisis. *Revista De Economía Mundial*, 68, 141–166.
<https://doi.org/10.33776/rem.vi68.7996>
- Bikker, J. A., y Hu, H. (2012). Cyclical patterns in profits, provisioning and lending of banks and procyclicality of the new Basel capital requirements. *PSL Quarterly Review*, 55(221).
<https://doi.org/10.13133/2037-3643/9907>
- Caicedo, Atiaga. F. M., Carvajal, Bautista. E. V., y Jiménez, Rivadeneira. D. L. (2023). El cambio del entorno y su impacto en el resultado de la gestión financiera organizacional de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador en los años 2018-2021. *MQRInvestigar*, 7(2), 951–978.
<https://doi.org/10.56048/MQR20225.7.2.2023.951-978>
- Carvajal Bautista, E. V., Jiménez Rivadeneira, D. L., y Caicedo Atiaga, F. M. (2023). El cambio del entorno y su impacto en el resultado de la gestión financiera organizacional de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador en los años 2018-2021. *MQRInvestigar*, 7(2), 951–978.
<https://doi.org/10.56048/MQR20225.7.2.2023.951-978>
- Chamorro, J., y Mera, E. (2025). Estudio de la crisis energética en el Ecuador por la dependencia en la generación de energía hidráulica. *Revista Científica INGENIAR: Ingeniería, Tecnología E Investigación*. ISSN: 2737-6249., 8(15), 168-186.
<https://www.journalingeniar.org/index.php/ingeniar/article/view/286>
- Cueva Jiménez, N. C., y Peláez Moreno, L. E. (2022). Factores que inciden en el rendimiento de las cooperativas de ahorro y crédito. *Religación*, 7(34), e210994.
<https://doi.org/10.46652/rgn.v7i34.994>



- Gualpa Guamán, A. y Urbina Poveda, M. (2021). Determinantes del desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador . *Revista Economía Y Política*, (34), 112–129. <https://doi.org/10.25097/rep.n34.2021.07>
- Moussu, C. y Petit-Romec, A. (2017). Roe in Banks: Performance or Risk Measure? Evidence From Financial Crises. *Finance*, 38(2), 95-133. <https://shs.cairn.info/journal-finance-2017-2-page-95?lang=en>
- Sarmiento Castillo, G., Hernández Ocampo, S., Peláez Moreno, L., Peña Vélez, M., y Malla Alvarado, F. (2024). Análisis econométrico de la sostenibilidad financiera de las organizaciones de la economía popular y solidaria. *Revista Perspectiva Empresarial*, 10(2), 70–82. <https://doi.org/10.16967/23898186.848>
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2024). Segmentación de entidades del SFPS, año 2024 - Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. <https://www.seps.gob.ec/institucion/segmentacion-de-esfps/>
- Torres C, I. (2023). Factores determinantes de la rentabilidad de las instituciones microfinancieras durante el periodo 2011 – 2021 [Tesis de Licenciatura, Universidad ESAN]. <https://hdl.handle.net/20.500.12640/3519>.
- Trujillo-Ponce, A. (2013). What determines the profitability of banks? *Evidence from Spain. Accounting and Finance*, 53(2), 561–586. <https://doi.org/10.1111/j.1467-629x.2011.00466.x>
- Valdivieso, J., y Guerrero, A. J. (2024). Determinantes del desempeño financiero en las cooperativas de ahorro y crédito de Ecuador, 2015-2020. *Investigación Económica*, 83(329), 54–73. <https://doi.org/10.22201/fe.01851667p.2024.329.87540>
- Zambrano Delgado, J. I. (2024). Análisis de la Eficiencia de la Gestión de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Segmento 1 del Ecuador. *Revista Andina De Investigaciones En Ciencias Económicas Y Empresariales.*, 1(1), 61–88. <https://doi.org/10.69633/xnrm8r20>