

# Factores que inciden en el rendimiento de las cooperativas de ahorro y crédito

*Factors Affecting the Performance of Credit Unions*

Neusa Cecilia Cueva Jiménez; Lenin Ernesto Peláez Moreno

## RESUMEN

Las cooperativas de ahorro y crédito (COAC), contribuyen significativamente a la economía en Ecuador, y deben combinar objetivos financieros con principios y valores del cooperativismo y de la economía social y solidaria. En este contexto, el objetivo de este artículo es identificar los factores que inciden en la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito desde una perspectiva teórica, profesional, académica y gerencial en Ecuador. Para el desarrollo de la investigación se utilizó un enfoque cualitativo de corte transversal descriptivo aplicado a una muestra de cooperativas. Las fuentes de datos incluyeron recursos bibliográficos, entrevistas a: gerentes, expertos financieros y académicos. Los principales resultados muestran los factores internos y externos que influyen en el rendimiento. Así los factores internos están determinados por la morosidad, la calidad de activos, la eficiencia operativa, la estructura de capital. Mientras que en los factores externos se determinó que la carga tributaria, y las tasas de interés afectan en el rendimiento y que el PIB no incide en la rentabilidad. Concluyendo que la rentabilidad del sector cooperativo se ve afectada por factores internos y externos, y la perspectiva adoptada sobre la rentabilidad incide también en la definición de estos factores.

**Palabras clave:** Beneficio; rentabilidad; resultados; finanzas; desempeño, Ecuador.

## ABSTRACT

Savings and credit cooperatives (SACCOs) contribute significantly to the economy in Ecuador and must combine financial objectives with the principles and values of cooperativism and the social and solidarity economy. In this context, the objective of this article is to identify the factors that affect the profitability of credit unions from a theoretical, professional, academic, and managerial perspective in Ecuador. For the development of the research, a descriptive cross-sectional qualitative approach applied to a sample of credit unions was used. Data sources included bibliographic resources, interviews with managers, financial experts, and academics. The main results show the internal and external factors that influence performance. The internal factors are determined by delinquency, asset quality, operating efficiency, and capital structure. While in the external factors, it was determined that the tax burden and interest rates affect performance, and that the GDP does not affect profitability. The conclusion is that the profitability of the cooperative sector is affected by internal and external factors, and the perspective adopted on profitability also affects the definition of these factors.

**Keywords:** Profit; Profitability; Results; Finance; Performance; Financials.



## INFORMACIÓN:

<http://doi.org/10.46652/rgn.v7i34.994>

ISSN 2477-9083

Vol. 7 No. 34, 2022. e210994

Quito, Ecuador

Enviado: septiembre 30, 2022

Aceptado: noviembre 22, 2022

Publicado: diciembre 07, 2022

Publicación Continua

Sección Sur-Sur | Peer Reviewed



## AUTORES:

 Neusa Cecilia Cueva Jiménez  
Universidad Nacional de Loja - Ecuador  
[neusa.cueva@unl.edu.ec](mailto:neusa.cueva@unl.edu.ec)

 Lenin Ernesto Peláez Moreno  
Universidad Nacional de Loja - Ecuador

## Conflicto de intereses

Los autores declaran que no existe conflicto de interés posible.

## Financiamiento

No existió asistencia financiera de partes externas al presente artículo.

## Agradecimientos

N/A

## Nota

El artículo se desprende de una tesis de grado de maestría en Contabilidad y Finanzas de la Universidad Nacional de Loja.

ENTIDAD EDITORA



## 1. Introducción

La rentabilidad en términos generales consiste en el retorno económico de lo invertido acompañado de un margen de ganancia, el cual compensa su utilización, buscando asegurar resultados con base en el patrimonio empleado (Segura, 2019). En este contexto, se constituye en la arteria principal de la salud financiera de una entidad por lo que es importante evaluarla a fin de considerar dentro de la administración las posibles limitaciones que pudieren derivarse de su desconocimiento (Guamán & Urbina, 2021).

Al respecto, González et al. (2002), señalan que la rentabilidad, se ha convertido en el indicador financiero de mayor trascendencia para medir el desempeño de la gestión empresarial, una rentabilidad insuficiente implicaría un riesgo a la sostenibilidad de una organización.

Centrando la atención, en el ámbito de las instituciones financieras existen varios planteamientos relacionados a los determinantes de la rentabilidad. Por ejemplo, para Athanoglou et al. (2008), las políticas macroeconómicas y determinantes como: la eficiencia operativa, el riesgo financiero y el tamaño, afectan de manera significativa la rentabilidad bancaria, agregando también que la rentabilidad es procíclica.

Por otra parte, Bikker y Vervliet (2017), encontraron que el entorno de tasas de interés bajas perjudica el desempeño y comprime los márgenes de interés netos. No obstante, los bancos han podido mantener su nivel general de beneficios, debido a un menor nivel de provisiones, lo que a su vez puede poner en peligro la estabilidad financiera.

Mientras que, los resultados de la investigación de Chavarín (2015), revelan que las variables que afectan la rentabilidad son: 1) Activos con una relación directa; 2) Activos sujetos a riesgo respecto a los activos totales, con una relación positiva, 3) Gastos de operación sobre activos con una relación negativa; y 4) Razón de ingresos distintos de intereses respecto a los activos totales con una relación positiva. Finalmente, el autor agrega que el índice de morosidad no resulta un factor determinante de la rentabilidad en la banca comercial de México.

En esta línea, Rivas et al. (2021), señalan que existe una relación negativa entre la morosidad y la rentabilidad, y concluyen que las COACs pueden mejorar su rentabilidad si se selecciona y se monitorea de manera eficiente el riesgo de crédito. A la vez proponen que un aumento del rendimiento debería soportarse en el desarrollo y crecimiento de los activos. Finalmente, el trabajo de Guamán y Urbina (2021), evidencia que los determinantes macroeconómicos con relación al crecimiento del PIB tienen un efecto negativo y significativo en la rentabilidad medida en el ROA y ROE.

En general, las investigaciones reseñadas evalúan la rentabilidad en términos de ROA y ROE y coinciden en determinar factores internos y externos que afectan la rentabilidad. Por el lado de los factores internos se analizan: el tamaño, la estructura de capital, las provisiones, la morosidad y los costos. Mientras que el PIB, las tasas de interés, constituyen y la carga tributaria, se constituyen factores externos.

En este contexto, el sector financiero cooperativo de Ecuador presenta un caso particular en el que la búsqueda de rentabilidad debe conjugarse con los valores cooperativistas y los principios de la economía popular y solidaria. De ahí que, resulta interesante evaluar si la rentabilidad de este sector responde en líneas generales a los mismos principios y relaciones mostrados en las investigaciones que abordan el tema en el sector financiero.

De esta forma, la investigación propone identificar los factores que inciden en la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador.

## 2. Metodología

La investigación desarrolló un estudio no experimental de corte transversal descriptivo, dado que no se tuvo control sobre las variables de estudio, y abordó un periodo de tiempo específico en el cual se identificó los aspectos que inciden en la rentabilidad de las cooperativas analizadas.

La primera parte de la investigación definió cuatro fuentes de información primaria articuladas en dimensiones, que incluyeron aspectos: 1) teóricos, profesionales, gerenciales y académicos

Para las dimensiones: profesional, gerencial y académica se identificó informantes claves a los que se aplicó entrevistas no estructuradas, mientras que la dimensión teórica se analizó mediante una revisión bibliográfica. Con base en, los datos recolectados se identificaron los factores que intervienen en la determinación de la rentabilidad, por medio de la técnica del análisis del discurso que se constituye en una expresión de análisis y contenido, extendiendo a las relaciones semánticas y pragmáticas que permiten vincular el texto y el contexto (Sayago, 2014).

Seguidamente, se procedió a la selección de los factores internos y externos mediante una adaptación del método del triángulo de Fuller (Medina et al.,2011) en función de la participación de los informantes, determinando la preferencia de cada criterio; es decir, la cantidad de veces que el criterio es preferido con relación a los restantes.

### 2.1 Población

La población de estudio estuvo conformada por las cooperativas de ahorro y crédito del segmento dos, cuya sede se encontrará en la ciudad de Loja en Ecuador, definidas en función de la resolución de la Junta de Política y Regulación Monetaria que para ser consideradas en el segmento dos, sus capitales se encuentran entre \$ 20'000.000,00 y \$ 80'000.000,00 como se muestra en la Tabla 1.

Tabla 1. Cooperativas del segmento dos con matriz en la Ciudad de Loja.

Cooperativas	Monto Activos
Cooperativa de la Pequeña Empresa CACPE Loja	\$ 75 349 118,78
Cooperativa Educadores de Loja CACEL	\$ 29 998 144,46
Cooperativa Padre Julián Lorente (PJL)	\$ 88 088 570,35

Fuente: Elaborado por el autor.

Nota. Detalla la información del monto de los activos de las cooperativas de ahorro y crédito

### 3. Resultados

#### 3.1 Dimensión Profesional

Desde la perspectiva profesional se destacan dos criterios relacionados con la rentabilidad: 1) La rentabilidad se genera de la actividad económica que ejecuta una institución cooperativista que comprende los ingresos producto de captaciones y colocaciones, 2) No debería pensarse en el concepto tradicional de rentabilidad, dado que el fin principal de una cooperativa no es buscar el lucro, más bien se destaca el tercer principio cooperativo, el cual detalla que deben generarse reservas para la sostenibilidad de la institución.

En este contexto, los profesionales consideran que para evaluar el concepto de rentabilidad en primer lugar se debe identificar el modelo de negocio o estrategia que persigue la cooperativa. La Tabla 2, describe las variables o factores que los informantes identifican como relevantes para la rentabilidad.

Tabla 2. Factores determinantes de la rentabilidad. Perspectiva profesional.

Variables	Profesional 1	Profesional 2	Profesional 3
Modelo de negocio	x		
Colocaciones	x	X	
PIB			
Intermediación financiera	x	x	
Calidad de activos		x	
Captaciones	x	x	
Morosidad			x
Tamaño	x		
Riesgo crediticio	x		
Gastos operativos			x
Tecnologías		x	
Competitividad		x	
Mercado		x	
Campañas agresivas		x	

Fuente: Elaborado por el autor.

#### 3.2 Dimensión Académica

Desde la perspectiva de la academia se define a la rentabilidad como la capacidad para generar beneficios, y medir la eficiencia con la que se utilizan los recursos, en el desarrollo de sus actividades.

Desde este aspecto se encuentra que las colocaciones se constituyen en una de las principales actividades de una entidad financiera, las cuales, si no se realizan de forma adecuada y con el aprovechamiento de la demanda, podría afectar a factores como la rentabilidad, el tamaño de la empresa, el valor de sus activos, el valor del patrimonio y las ventas. Es decir, toda la estructura financiera que posee, considerando igualmente que en la actualidad el recurso humano es también un punto pertinente que podría afectar en la rentabilidad.

A esto se suma los costos por transacción y tecnología que se ubican en un rubro de mayor gasto en la institución financiera, y entre los factores externos están las normativas tributarias y sus impuestos, la libertad económica del país, el PIB, los intereses, las políticas estatales, reglamentos, así como el desempleo.

A esto se agrega, el riesgo crediticio, que es un problema originado por el incumplimiento de pagos y que incide en la rentabilidad. Al presentar problemas de morosidad la cooperativa se podría ver afectada en sus ganancias.

Hay que mencionar además que las tasas de interés se convierten en una limitante; cuando estas son altas, las entidades financieras se benefician, y obtienen mayores rendimientos, sin embargo, para los solicitantes el financiamiento se vuelve más costoso, a ello se suma otros factores como constan en la tabla 3.

Tabla 3. Factores Internos y Externos desde la perspectiva académica.

Variables	Académico 1	Académico 2
Captaciones	x	x
Colocaciones	x	x
Riesgo de crédito	x	
Tasa de interés internas	x	x
Tamaño	x	x
Calidad de activos	x	x
Eficiencia operativa		x
Capital	x	x
Políticas estatales		x
Desempleo	x	
PIB	x	x
Tasas internas y externas	x	x
Costos	x	
Impuestos		x
Recursos humanos		x
Normativa tributaria	x	
Libertad económica del País	x	

Fuente: Elaborado por el autor.

### 3.3 Dimensión Gerencial

El criterio de los gerentes entrevistados lleva a identificar que la rentabilidad es la oportunidad que tiene un negocio de generar utilidades, ser sostenible y rentable en el tiempo. En este contexto, según los informantes los factores internos que influyen en la determinación de la rentabilidad son la colocación de cartera, otros servicios no financieros, la calidad de activos, las obligaciones con el público, los gastos operativos y administrativos, el interés pagado, la morosidad elevada, y la liquidez.

A esto se añade, la tasa interna de retorno, el capital propio y financiado, el patrimonio, las provisiones, el crédito, el incremento de socios o clientes, el crecimiento de recursos y los gastos operativos, la eficiencia de los servicios prestados y la recuperación de fondos invertidos.

Igualmente, la calidad del servicio ofrecido por el talento humano de las instituciones cooperativistas, el cual de no ser prestado de forma eficiente y cálida provocaría disminución de clientes y por ende reducción de la rentabilidad.

Se debe agregar que la desacertada gobernanza y los deficientes procesos de gerencia implican a múltiples errores de administración. Ahora bien, hay que destacar que en el año 2020 la crisis económica producto de la pandemia COVID- 19 afectó la capacidad económica en los clientes y esto provocó en las instituciones una reducción del rendimiento e incremento de la morosidad por el no pago de las cuotas correspondientes a los créditos concedidos.

Igualmente, los gerentes entrevistados agregaron que existen factores externos que provocan el estancamiento de las cooperativas, entre ellas tenemos el PIB, las tasas de interés, y la competitividad, que generan una reducción económica en los resultados del periodo.

Hay que mencionar además que las políticas monetarias, los gastos deducibles exagerados, provocan una excesiva carga tributaria lo cual disminuye notablemente el rendimiento alcanzado.

Seguidamente, la Tabla 4 muestra el resumen de la participación de los gerentes y sus puntos de vista sobre los factores que inciden en la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito.

Tabla 4. Dimensión desde el punto Gerencial.

Variables	Gerente 1	Gerente 2	Gerente 3	Gerente 4	Gerente 5	Gerente 6	Gerente 7
Colocaciones	X	X	X		X		
Servicios No financieros	X						
Calidad de Activos	X						X
Captaciones	X	X	X		X		
Gastos Operativos	X	X			X		X
Intereses Pagados	X						X
Morosidad	X	X					
Liquidez	X		X				
PIB	X	X	X	X		x	
Tasas de Interés externas	X	X	X	X		x	
Carga Tributaria						x	
Cartera	X	X					X
TIR		X					
Capital Propio y Financiado		X				X	
Patrimonio		X				X	
Provisiones		X					X
Incremento de Socios		X					
Crecimiento de Recursos		X					
Mercados		x					
Competencia		x					
Factores Políticos		x					
Talento Humano				X			

Variables	Gerente 1	Gerente 2	Gerente 3	Gerente 4	Gerente 5	Gerente 6	Gerente 7
Tasas de interés internas							X
Recuperación de cartera							
Eficiencia Administrativa y Financiera		X	X				
Solvencia Patrimonial			X			X	
Intermediación Financiera							X
Gobernabilidad				X			
Administración				X			
Crisis Sanitaria				X			
Disminución de liquidez de los clientes							
Costos financieros					X	X	
Política monetaria y estatal						X	X
Activos							
Patrimonio							
Gastos Financieros							X
Calidad de servicios				X			
Recuperación de cartera			X				
VARIABLES MACROECONÓMICAS					X		
Excesivos gastos deducibles						X	

Fuente: Elaborado por el autor.

### 3.4 Dimensión Teórica

A nivel internacional existen varios planteamientos teóricos que algunos factores que inciden en la rentabilidad entre ellos: Kathuri (2014), Nyamsogoro (2010), Ngumo Collins (2017), Abate et al. (2013), Nthaga (2017), Atsango (2018), Ochingo y Muturi (2021), Yitayaw (2021), Tehulu (2017), Okumu & Oyugi (2016), Dang (2011), Al-Tamimi (2010), Bikker y Vervliet (2017); quienes encontraron que el tamaño, la tasa de crecimiento, la liquidez, la suficiencia de capital, la estructura de capital, la calidad de los activos, la eficiencia operativa, la adecuación del capital, la carga tributaria, la capacidad de gestión, el apalancamiento, las captaciones, las colocaciones, los pasivos, la composición de la cartera de crédito, la política de tasa de interés, la productividad, la tecnología de la información, el PIB, el nivel de riesgo, la calidad de gestión, la sensibilidad al riesgo, la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones, principalmente de los depositantes y el entorno en relación con las tasas de interés perjudican el desempeño y comprime los márgenes de rendimiento en las instituciones cooperativistas.

Por otro lado, autores nacionales como, Guamán y Urbina (2021); Lapo-Maza et al., (2021); Gualpa y Urbina (2020), consideran que los factores relevantes se visualizan en los ratios de capital, tamaño de la institución financiera, riesgo de crédito, diversificación, riesgo de liquidez, eficiencia, ambiente macroeconómico, variables gubernamentales, la estructura de capital, la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) permiten medir la actividad económica generando relaciones entre niveles de rentabilidad en las instituciones financieras.

En suma, son varios los determinantes que inciden en la rentabilidad de las cooperativas coincidiendo los autores en: 1) tamaño de cooperativa, 2) liquidez, 3) riesgo de crédito y financiero, 4) suficiencia de capital, 5) calidad de activos, 6) adecuación del capital, 7) tasa de interés, 8) apalancamiento.

### 3.5 Síntesis final

Los planteamientos descritos en cada una de las dimensiones coinciden entre sí, y concluyen que la morosidad, los gastos operativos, la estructura de capital, las provisiones elevadas, la carga tributaria, la tasa de interés internas y externas y, el PIB influyen en la rentabilidad.

Se debe agregar también el argumento relacionado con la Economía Popular y Solidaria que señala que debe predominar la rentabilidad social a la rentabilidad económica, con lo que se daría cumplimiento a los principios cooperativistas y al bien común, en donde prevalezca la reinversión de excedentes y el reparto equitativo entre los socios

Este planteamiento implicaría un cambio de mentalidad en quienes dirigen o lideran las instituciones cooperativistas al redirigir las metas de su gestión al desarrollo socio cooperativista para alcanzar la rentabilidad.

En base con todas las perspectivas descritas, en la tabla 5 se identifica el resumen de los factores internos y externos seleccionados a través de la metodología adaptada del triángulo de Fuller y la jerarquización de estos; así como la selección de los factores internos y externos identificados.

Tabla 5. Selección de los Factores Externos e internos.

<b>Factores Internos</b>	<b>Factores Externos</b>
Tamaño de la empresa	PIB
Liquidez	Tasa de interés externas
Estructura de capital	Impuestos
Calidad de activos	
Eficiencia operativa	
Colaciones	
Captaciones	
Costos financieros	
Cartera de crédito	
Tasas de interés internas	
Riesgo de crédito	
Gastos operativos	
Intermediación financiera	
Morosidad	

Fuente: Elaborado por el autor.



#### 4. Conclusión

- La rentabilidad se ve afectada por factores internos como la liquidez, la solvencia, el patrimonio, la intermediación financiera, los gastos operativos, la cartera de crédito, las provisiones, el tamaño de la entidad, el riesgo crediticio y los costos financieros influyen en el rendimiento de las instituciones financieras.
- Los factores externos que intervienen sobre la rentabilidad según los resultados de la investigación son: las políticas gubernamentales, la competitividad, las tasas de interés, el PIB, la carga tributaria, pueden incidir negativamente en la identificación de la rentabilidad.
- De manera general se manifiesta que cada entidad financiera tiene sus propias características y que lo primero que se debe identificar es el modelo de negocio, el cumplimiento de principios de economía popular y solidaria, considerando que lo que prima son los beneficios sociales para luego identificar beneficios económicos para lo cual se debe conocer que factores internos y externos influyen en el rendimiento.

Las principales limitaciones que se presentaron se enfocan en la recolección de información considerando que a partir de la Pandemia los accesos a las instalaciones de las cooperativas fueron muy restringidos por lo que se tuvo que adoptar diferentes estrategias a fin de recabar la información necesaria para el desarrollo de la investigación.

Como futuras líneas de investigación se destaca el estudio de la rentabilidad social en las cooperativas de ahorro y crédito.

#### Referencias

- Abate, G., Borzaga, C., & Getner, K. (2013). Financial Sustainability and Outreach of Microfinance institutions in Ethiopia: Does Organizational Form Matter? *Euricse Working Paper*, 56(13), 1-37. <https://bit.ly/3v6lwb0>
- Al-Tamimi, H. (2010). Factors influencing performance of the UAE islamic and Conventional National Banks. *Global Journal of business*, 4(2), 1-9. <https://bit.ly/3xhH8DZ>
- Athanasoglou, P., Sophocles, N., Brissimis, M., & Delis. (2008). Bank-specific, industry-specific and macroeconomic determinants of bank profitability. *International Financial Markets*, 18. <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2006.07.001>.
- Atsango, V. (2018). *Relationship between firm characteristics and profitability of depositives taking Sacco's in KENYA* [Doctoral dissertation, University of Nairobi]. Institutional Repository <https://bit.ly/37bx7N>
- Bikker, J., & Vervliet, T. (2017). Bank profitability and risk-taking under low interest rates. *International Journal of Finance & Economics*, 23, 1-16. <https://doi.org/10.1002/ijfe.1595>.
- Chavarín Rodríguez, R. (2015). Morosidad en el pago de crédito y rentabilidad de la banca comercial en Mexico. *Revista Mexicana de economía y finanzas* 10(1), 84-96. <https://acortar.link/ln5UgD>

- Dang, P. (2011). Concentration and Other Determinants of Bank Profitability in Europe, North America and Australia. *Journal of Banking and Finance*, 13, 65-79.
- González, A., Correa, A., & Acosta, M. (2002). Factores determinantes de la rentabilidad financiera de las PYMES. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 31(112), 395-429. <https://bit.ly/3O1dPLH>
- Gualpa, A., & Urbina, M. (2020). Determinantes del desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador. *Economía y Políticas*, 34, 112-129. <https://publicaciones.ucuenca.edu.ec/ojs/index.php/REP/article/view/3719>
- Kathuri, R. (2014). *The effect of size, age and growth on the profitability of savings and credit cooperative societies in Nairobi country* [Doctoral dissertation, University of Nairobi]. Institutional Repository <https://acortar.link/W2XB8J>
- Lapo Maza, M., Tello-Sánchez, M., & Mosquera-Camacas, S. (2021). Rentabilidad, capital y riesgo crediticio en bancos ecuatorianos. *Investigación Administrativa*, 50(127), 18-39. <https://doi.org/10.35426/iav50n127.02>.
- Medina, A., Piloto, N., Nogueira, D., Hernández, A., Alejandro, N., Alonso, R., & Viteri, J. (2011). Estudio de la construcción de índices integrales para el apoyo al control de gestión empresarial. *Enfoques*, 1(39).
- Ngumo, K. S., & Collins, W. (2017). Determinants of Financial Performance of Microfinance Bank in Kenya. *Journal of Finance and Accounting*, 8(16).
- Nthaga, L. (2017). *An analysis of the profitability and sustainability of savings and credit co-operatives in Botswana* [Master dissertation, University of Cape Town]. Institutional Repository <https://bit.ly/3jmQ16T>
- Nyamsogoro, G. (2010). *Financial Sustainability of rural microfinance Institutions (MFIs) in Tanzania* [Doctoral Thesis, University of Greenwich]. Institutional Repository <https://bit.ly/3xlHAKy>
- Okumu, O., & Oyugi, L. (2016). Factors Influencing financial performance of savings and credit cooperative societies in kisumu country, Kenya. *International Journal of Current Research*, 8(5), 31293-31310.
- Rivas Vinuesa, M., Cabanilla Guerra, G., & Coello Bajaña, M. (2021). El impacto del riesgo crediticio en la rentabilidad de cooperativas de ahorro y crédito ecuatorianas. *Universidad y Sociedad*, 13(23), 459-466. <https://bit.ly/3v47cQl>
- Sayago, S. (2014). El análisis del discurso como técnica de investigación cualitativa y cuantitativa en las ciencias sociales. *Cinta moebio*, 49, 1-10. <https://bit.ly/3s0D5sq>
- Segura, M. (2019). Operaciones vinculadas y rentabilidad de la Empresa A. Hatrodt Perú S.A.C. 2016- 2018. *INNOVA Research Journal*, 4(3), 74-84. <https://bit.ly/3y7BJ2G>
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2017). <https://www.seps.gob.ec>
- Tehulu, T. (2017). Determinants of financial sustainability of microfinance. *European Journal of Business and Management*, 5(17). <https://bit.ly/3LO8fuc>
- Yitayaw, M. K. (2021). Determinants of Profitability and Financial Sustainability of saving and credit cooperatives in Eastern Ethiopia. *International Journals of Rural Management*, 17(2). <https://doi.org/10.1177/0973005220980599>

---

## AUTORES

**Neusa Cecilia Cueva Jiménez.** Ingeniera en contabilidad y auditoría por la Universidad Nacional de Loja. Magister en Contabilidad y Finanzas por la Universidad Nacional de Loja. Magister en Educación a Distancia. Docente-Investigador en la Universidad Nacional de Loja.

**Lenin Ernesto Peláez Moreno.** Economista por la Universidad Técnica Particular de Loja. Magister en Gestión Pública por el Instituto de Altos Estudios. Docente-Investigador de la Carrera de Finanzas de la Universidad Nacional de Loja.