

Análisis de la rentabilidad y sostenibilidad financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda.

Analysis of the profitability and financial sustainability of the Calceta Savings and Credit Cooperative Ltd.

Mendoza-Intriago, Kenlly Fabiola¹; Loor-Alcívar, María Iliana².

¹ Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí; Ecuador, Manta; <https://orcid.org/0009-0003-3853-7508>; e1316802022@live.uileam.edu.ec

² Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí; Ecuador, Manta; <https://orcid.org/0000-0002-1396-5501>; maria.loor@uleam.edu.ec

¹ Autor Correspondencia

 <https://doi.org/10.63618/omd/isi/v4/n3/355>

Cita: Mendoza-Intriago, K. F., & Loor-Alcívar, M. I. (2026). Análisis de la rentabilidad y sostenibilidad financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda. *Innova Science Journal*, 4(3), 393-414. <https://doi.org/10.63618/omd/isi/v4/n3/355>

Recibido: 21/01/2026

Aceptado: 23/06/2026

Publicado: 31/07/2026



Copyright: © 2026 por los autores. Este artículo es un artículo de acceso abierto distribuido bajo los términos y condiciones de la Licencia Creative Commons, Atribución-NoComercial 4.0 Internacional. (CC BY-NC).

(<https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/>)

Resumen: El presente estudio presenta como objetivo principal analizar la influencia que tiene la gestión financiera en la sostenibilidad financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda., evaluando su impacto en la rentabilidad, liquidez y estructura financiera. Para ello, se aplicó un enfoque de análisis financiero basado en indicadores de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad, complementado con análisis vertical y horizontal de los estados financieros correspondientes a los años 2024 y 2025. Los resultados evidencian un crecimiento en activos, fondos disponibles y captaciones, así como un fortalecimiento del patrimonio; sin embargo, se observa una disminución de la rentabilidad, reflejada en la caída del margen operacional y del excedente del ejercicio, asociada al incremento de gastos operacionales y financieros y a la reducción de ingresos financieros. Asimismo, la cartera de crédito mantiene su relevancia como principal activo, aunque se identifican debilidades en la eficiencia de recuperación y en ciertos niveles de morosidad. En conclusión, la gestión financiera incide directamente en la sostenibilidad financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda., ya que el crecimiento institucional no garantiza mayor rentabilidad si no se acompaña de eficiencia operativa, control de costos y adecuada gestión del riesgo crediticio.

Palabras clave: Analizar; gestión financiera; indicadores; liquidez; recuperación; créditos; eficiencia.

Abstract: This study aims to analyze the influence of financial management on the financial sustainability of the Calceta Savings and Credit Cooperative Ltd., evaluating its impact on profitability, liquidity, and financial structure. To this end, a financial analysis approach was applied, based on liquidity, solvency, management, and profitability indicators, complemented by vertical and horizontal analysis of the financial statements for 2024 and 2025. The results show growth in assets, available funds, and deposits, as well as a strengthening of equity; however, a decrease in profitability is observed, reflected in the decline in operating margin and net income, associated with increased operating and financial expenses and reduced financial income. Furthermore, the loan portfolio remains the most important asset, although weaknesses in recovery efficiency and certain levels of delinquency are identified. In conclusion, financial management directly impacts the financial sustainability of the Calceta Savings and Credit Cooperative Ltd., since institutional growth does not guarantee greater profitability without operational efficiency, cost control, and proper credit risk management.

Keywords: Analysis; financial management; indicators; liquidity; recovery; loans; efficiency.

1. Introducción

En el marco de las organizaciones, la sostenibilidad financiera se ha posicionado como uno de los principales pilares de la supervivencia y competitividad de las organizaciones, en especial para aquellas entidades situadas en zonas de economía dinámica y de permanente incertidumbre (Tapia Hermida, 2021)

En este sentido, las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador sufren de importantes problemas de innovación generando la liquidez necesaria, la rentabilidad de las entidades, la capacidad de cumplir determinadas regulaciones y la confianza de los socios, los cuales tienen un efecto directo sobre la estabilidad financiera y el crecimiento institucional de las cooperativas de ahorro y crédito (Apolo, 2023). Asimismo, estas organizaciones representan un espacio en el que conviven los cambios económicos, sociales y normativos que exigen de una gestión eficiente y responsable para asegurar la capacidad de continuar su operatividad y fortalecer su contribución al desarrollo económico y social de la comunidad.

La capacidad de un sistema, un procedimiento o una actividad cualquiera para perdurar en el tiempo sin agotar ni perjudicar los recursos, ni causar efectos perjudiciales en el medio ambiente o la sociedad se conoce como sostenibilidad. En las empresas, la sostenibilidad consiste en encontrar el equilibrio entre el crecimiento económico, el bienestar social de todas las partes interesadas y la protección del medio ambiente, de forma que las empresas puedan satisfacer sus necesidades actuales sin comprometer las posibilidades de las generaciones venideras para satisfacer sus propias necesidades (Martínez, 2023).

Según Moreno, Hernández, Sarmiento y Peña (2022), la sostenibilidad financiera puede ser definida como la capacidad de una organización para conducir sus operaciones de manera eficiente y rentable a lo largo de un periodo extenso, integrando criterios económicos, sociales y medios ambientales de su modo de gestión.

Gracias a esta contribución, la sostenibilidad financiera llega a ser entendida como la capacidad de una entidad de subsistir en el tiempo no poniendo en riesgo ni los recursos naturales, ni los económicos, ni los sociales, a la vez que se garantiza la continuidad operativa mediante una gestión considerada y responsable de la misma; para ello requiere de un modelo de gestión equilibrada que articule el crecimiento económico, el bienestar de los grupos de interés y la conservación del medio ambiente, fusionando criterios económicos, sociales y medioambientales que garanticen a largo plazo la rentabilidad y el valor añadido (Chávez-Alvear & Peñarreta, 2025)

Por otro lado, la rentabilidad en una entidad se refiere a la posibilidad de que la misma genere beneficios a partir del uso de los recursos, ya sea por las ventas realizadas o bien a partir de los activos de que dispone, o también puede ser a partir del capital invertido. Este concepto permite valorar también la viabilidad financiera de una empresa, así como la competitividad de esta en el mercado (Tipantasig & Michael, 2024)

La rentabilidad financiera o ROE (Return on Equity) se define como la ganancia neta generada con base en el patrimonio neto aportado por los socios o accionistas de la sociedad si se descuentan los impuestos, intereses y todo tipo de gastos financieros (Carrero, 2022). Esta magnitud es el retorno efectivo que van a recibir los propietarios de la sociedad por la cantidad de sus recursos invertidos en ella. En ese sentido, el ROE

puede considerarse uno de los indicadores clave que permiten juzgar en qué grado se produce la eficiencia en el uso del patrimonio neto de la sociedad, indicando si da lugar a la generación de valor económico suficiente como para poder remunerar a sus respectivos accionistas.

De acuerdo con Yaguache & Hennings (2021), los indicadores ROA, ROE y ROI constituyen herramientas significativas en la medición del desempeño y de la eficiencia institucional. A lo largo del tiempo, la literatura científica ha dejado constancia de que estos indicadores permiten establecer el grado de impacto en la gestión administrativa, la calidad de la cartera de créditos y la eficiencia. En la actualidad, la rentabilidad se entiende no solamente como una medida de resultados en términos económicos, sino más bien como su capacidad para poder sostenerse y desarrollarse en un mercado tan competitivo.

La transparencia contable es uno de los pilares más importante de la gestión financiera, ya que asegura que la información económica de una entidad se muestre de forma clara, veraz y oportuna, lo cual fortalece la confianza de los inversores, de los socios y del resto de grupos de interés (Mojica-Avila & Contreras-Cáceres, 2022)

En este sentido Casanova Villalba et al., (2024) indican que una buena calidad y fiabilidad de la información que ofrecen los estados financieros permite reducir la incertidumbre y el riesgo percibido, facilitando la toma de decisiones y creando un buen clima para la inversión. Además, estos autores también comentan que la transparencia contable no se refiere únicamente al cumplimiento de normas contables y la presentación de estados financieros, sino que también incluye la realización de auditorías independientes, el uso de la tecnología en la gestión contable o los controles internos como medios para reforzar la credibilidad institucional. En cambio, una mala transparencia contable puede llevar a la desconfianza, perjudicar la imagen organizativa y hacer disminuir la motivación de los inversores y socios, perjudicando la sostenibilidad financiera.

La sostenibilidad financiera constituye uno de los más importantes retos de las organizaciones en la actualidad, en particular de aquellas organizaciones que hacen parte del sistema financiero popular y solidario, tales como son las cooperativas de ahorro y crédito. Guardo (2024) enfatiza que una capacidad adecuada de gestión financiera tiene efectos sobre la estabilidad institucional, sobre la capacidad de las organizaciones para generar utilidades y sobre la confianza de los socios, dejando a la gestión como un elemento estratégico para el crecimiento organizacional y el desarrollo económico sostenible.

A nivel mundial, las cooperativas de ahorro y crédito desempeñan un papel fundamental en las comunidades con limitado acceso a la banca tradicional, debido a que facilitan servicios financieros orientados al bienestar social más que a la obtención de ganancias. No obstante, estas entidades enfrentan constantes desafíos relacionados con la rentabilidad y la sostenibilidad financiera en entornos económicos dinámicos y cambiantes (Báez & Molina, 2024)

En este sentido, su permanencia y estabilidad dependen de una adecuada gestión de los recursos financieros y de la capacidad para mantener niveles de rentabilidad que aseguren su crecimiento y continuidad en el tiempo. Según Cuadra y Guerra (2025),

indicadores financieros como el ROA (Retorno sobre los Activos), el ROE (Retorno sobre el Patrimonio) y el ROI (Retorno sobre la Inversión) constituyen herramientas esenciales para medir la eficiencia institucional y la capacidad de generar beneficios económicos, permitiendo evaluar el desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito (Guardo, 2024)

En América Latina las cooperativas de ahorro y crédito tienen un protagonismo central en la inclusión financiera de sectores sociales que han tenido muchas limitaciones para acceder a los servicios bancarios formales. Sin embargo, Panata (2022) demuestra que muchas de ellas tienen problemas que están relacionados con la liquidez, el control de la cartera, el crecimiento de la morosidad o la escasa planificación financiera y que podrían tener una incidencia directa sobre la sostenibilidad económica y operativa de las mismas. En Ecuador, el sistema cooperativo ha tenido un importante crecimiento durante los últimos años, pero la creciente competencia del sector financiero y las exigencias de los organismos de control han aumentado la necesidad de la implementación de estrategias de gestión financiera y administrativa.

En este contexto, en países en desarrollo como Ecuador, el funcionamiento de las cooperativas de ahorro y crédito ha tenido un papel relevante en la inclusión financiera y en el desarrollo de la economía y la sociedad en las comunidades rurales y urbanas. De acuerdo a datos de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), existen miles de cooperativas que contribuyen al acceso a los servicios financieros para amplios sectores de la población.

Sin embargo, tienen que hacer frente a un conjunto de problemáticas a las que se enfrentan en el contexto actual que afectan principalmente su rentabilidad y estabilidad financiera: el aumento en los niveles de morosidad, la escasa innovación tecnológica y la inestabilidad macroeconómica. Así, la sostenibilidad de las cooperativas no solo depende de la generación de rentabilidad, también depende de la forma en que estas entidades han aprendido a adaptarse a la exigente contextura actual del mercado financiero, a fortalecer sus procesos de gestión y a fomentar la confianza y fidelización de sus socios.

Los recientes estudios realizados en Ecuador han puesto de manifiesto que la cartera de crédito, en especial la calidad y su morosidad impactan de forma significativa en la rentabilidad de las cooperativas. Una muestra de lo mencionado es el trabajo de Yucailla (2022) quien analizó la Cooperativa de Ambato y determinó que para la mejora de la rentabilidad institucional se requiere de una adecuada gestión de la cartera de crédito.

De la misma forma pueden mencionarse los resultados obtenidos por (Gonzabay, Rosales, & Palacios (2024) quienes analizaron en su trabajo 105 cooperativas del Ecuador y concluyeron que los indicadores de liquidez y los indicadores de endeudamiento están correlacionados con el indicador de rentabilidad.

En el contexto ecuatoriano, estudios como el de Flores Guerrero (2023) muestran como las cooperativas del segmento 1 y 2 presentaron variaciones en ROA y ROE durante los años estudiados y como dichas variaciones se relacionan con políticas crediticias y gestión empresarial. Asimismo, el trabajo de Tasigchana León (2021) destaca que la productividad y la rentabilidad son determinantes fundamentales de la gestión financiera

en las cooperativas, lo que implica que no basta con captar recursos, sino que debe haber eficiencia operativa.

En un análisis econométrico reciente de Heredia Landeta (2025) de la población de cooperativas del segmento 1 en Ecuador estudió una serie de variables que determinan la rentabilidad de las cooperativas. Este análisis muestra que algunas variables tradicionales como la morosidad y el riesgo de crédito no tienen una relación estadísticamente significativa con la rentabilidad, lo que sugiere que existen otros factores endógenos de gestión que son más relevantes. Por su parte, Tipantasig, K.; Michael, J. (2024) analizaron la eficiencia financiera de las cooperativas y evidenció cómo una buena estructura de costes y una adecuada cobertura de riesgo aumentan la eficiencia y la rentabilidad.

La viabilidad financiera en cooperativas representa mucho más que recibir beneficios, ya que consiste en continuar con una actividad estable y mantenida a lo largo del tiempo. Morales Páez, M. (2012), en un estudio sobre la viabilidad del sector cooperativo en Ecuador entre los años 2005 a 2011, a través del modelo CAMEL, encontró debilidades en el sistema específico de gobierno corporativo y en la capacidad de innovar a nivel tecnológico, lo que podría limitar su capacidad de sostenerse ante el riesgo financiero.

El estudio realizado por Apolo (2023), en un análisis de un número muy amplio de cooperativas ecuatorianas, da cuenta de indicadores importantes como liquidez buena, apalancamiento interno y externo, así como rentabilidad sobre los activos y el patrimonio negativos, lo que da cuenta de la sostenibilidad financiera que se presenta a pesar de no ser siempre de utilidades fuertes. Por su parte, en el estudio de Zambrano Delgado (2023) sobre la eficiencia de cooperativas del segmento 1 esta nos da cuenta de que la mejora de la eficiencia operativa es un aspecto relevante para que la sostenibilidad financiera sea real y duradera.

El incremento del sistema cooperativo en Ecuador también ha sido estudiado por Morales Tipáz (2024) quien realizó el mismo análisis de las cooperativas entre los años 2015 y 2022 considerando como los indicadores de solvencia, eficiencia y calidad de activos inciden en la sostenibilidad institucional de las cooperativas, así como también en el análisis del riesgo y el valor económico. Por su parte, Chávez-Alvear y Peñarreta (2025) encontraron que el retorno sobre la inversión es un factor determinante en la creación de valor, mientras que el endeudamiento y el coste del capital son factores que afectan de forma negativa la sostenibilidad financiera.

La liquidez, el capital y la gobernanza son algunos de los subcomponentes que más sobresalen dentro de la sostenibilidad financiera, según esto, Báez & Molina (2024) expone que la participación democrática y el apego a los principios cooperativos pueden influir sobre la morosidad, así como sobre la liquidez, afectando, por lo tanto, la rentabilidad y la solvencia de las cooperativas. Así mismo Apolo (2023) sostiene que el apalancamiento patrimonial y la gestión del riesgo son imprescindibles para que la cooperativa pueda mantener su viabilidad operativa en un horizonte de tiempo ampliado.

Los principios de la economía popular y solidaria constituyen una base desde donde arrancar el funcionamiento de las cooperativas, al prevalecer el bienestar colectivo, la equidad y la participación democrática en lugar del lucro individual. Así pues, Taipei-Cando, Toapanta-Iza, Falconi-Tapia y Cofre-Santo (2026) hacen un análisis de su

aplicación en la COAC Virgen del Cisne, utilizando como recurso el balance social como herramienta de evaluación institucional y donde también los/as mismos/as autores/as determinan que este recurso permite medir integralmente el impacto económico, social y organizacional de la propia entidad de las cooperativas. Los/as autores/as señalan que el balance social permite identificar el grado de cumplimiento del desarrollado de los valores cooperativos, mostrando así que los/as colaboradores/as perciben de manera positiva la gestión desarrollada partiendo de principios solidarios, esto refuerza la cohesión interna y la responsabilidad social de la entidad.

Por otro lado, se destaca una vez más que, la implementación de cada uno de estos principios colabora por un lado, con mejorar la toma de decisiones y por otro, con la optimización de la gestión institucional y al mismo tiempo con la confianza de las socias, promueve la transparencia y el compromiso con el desarrollo sostenible, por lo tanto, el balance social es un instrumento fundamental, pero no sólo para evaluar la actividad de las cooperativas, sino también para mejorar el papel de las cooperativas de manera particular en el marco del modelo económico solidario ecuatoriano.

Diversas investigaciones empíricas son unánimes en concluir que la rentabilidad es dependiente de una sostenibilidad financiera en la que debe de estar inmersa la cooperativa. Por ejemplo: el análisis de Tipantasig & Michael (2024) muestra que la mejora en la eficiencia financiera no sólo asegura que la cooperativa sea más rentable sino que también fortalece la capacidad de la organización para solventar su operación; además Yaguache & Hennings (2021) terminan indicando que una gestión de la financiera sólida que contemple el control de los riesgos, la optimización de los recursos y una gobernanza adecuada, puede ser un factor clave para obtener resultados positivos de cara a la institución sin comprometer su estabilidad.

Bajo esta perspectiva, Calceta Ltda. Cooperativa de Ahorro y Crédito, cuyo local principal se sitúa en Bolívar, cantón de la provincia de Manabí, se puso en marcha como una institución de soporte del micro empresariado, de los agricultores y de los comerciantes de tal forma que se ha podido potenciar el desarrollo económico local por medio de la factibilidad de dar servicios financieros accesibles.

No obstante, en los últimos años ha presentado graves dificultades económico-financieras y de administración que la han llevado a adoptar estrategias de fortalecimiento de su sostenibilidad financiera. A partir de la información publicada en sus informes institucionales (hasta el año 2020) y en el Portal de transparencia del Ecuador (2025), se puede apreciar que la cooperativa ha hecho cambios a su política de crédito para tratar de mejorar la recuperación de cartera, reducir sus niveles de morosidad y reforzar su estabilidad financiera.

El presente trabajo de investigación se justifica por el significado que poseen las cooperativas de ahorro y crédito dentro del sistema popular y solidario en Ecuador, ya que ayudan en el acceso a los servicios financieros y en el crecimiento socioeconómico de las comunas en donde se encuentran. Desde la mirada práctica el análisis de la sostenibilidad financiera facilita entender cómo la gestión de los recursos financieros impacta en la rentabilidad y la estabilidad institucional, el cual puede ser una buena manera de incorporar información útil para la toma de decisiones y para el diseño de las estrategias orientadas al aumento de la eficiencia operativa y la permanencia de las cooperativas en el tiempo. Por otro lado, desde el enfoque académico é mico amplia el

conocimiento sobre la sostenibilidad y la gestión financiera a realizar en las cooperativas de ahorro y crédito, ya que puede ofrecer evidencia empírica que puede ser un punto de referencia a la hora de realizar futuras investigaciones relacionadas con el sistema popular y solidario en Ecuador.

El estudio tiene como meta evaluar la relación que existe entre la financiación obtenida de cuatro formas distintas y la sostenibilidad financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda., análisis que se hará mediante la evaluación de sus estados financieros, con los indicadores de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad para los años 2024 - 2025. De este modo, se espera identificar los factores financieros de los cuales dependen la estabilidad institucional y de tal forma valorar el crecimiento sostenible que la cooperativa tiene para cumplir con sus obligaciones de forma eficiente o no. Además, el resultado será un apoyo y un avance que permitirá realizar un acompañamiento para la toma de decisiones y para fortalecer las metas establecidas a favor de la operación, la rentabilidad y la sostenibilidad financiera de la cooperativa evaluada.

2. Materiales y Métodos

La presente investigación se desarrolló bajo un diseño no experimental de corte longitudinal retrospectivo, debido a que analizó información financiera histórica sin intervenir ni modificar las variables objeto de estudio. El enfoque fue cuantitativo, ya que se sustentó en la recopilación, procesamiento e interpretación de datos numéricos obtenidos de los estados financieros de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda. correspondientes a los ejercicios económicos 2024 y 2025. La aplicación de técnicas de análisis financiero, tales como el análisis vertical, análisis horizontal e indicadores de liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad, permitió evaluar el desempeño financiero de la entidad y su contribución a la sostenibilidad financiera institucional.

De acuerdo con Medina et al. (2023), el enfoque cuantitativo resulta apropiado cuando la investigación requiere la recopilación y análisis de datos numéricos para describir y explicar fenómenos específicos. En este sentido, el estudio utilizó información financiera proveniente del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados para examinar el comportamiento de indicadores como liquidez, solvencia, rentabilidad, rendimiento sobre activos (ROA) y rendimiento sobre el patrimonio (ROE), con el propósito de valorar la situación financiera de la cooperativa durante el período de estudio.

Del mismo modo, el estudio tuvo un carácter descriptivo, dado que se dirigió a caracterizar la conducta financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda. mediante el examen de sus principales indicadores financieros. Para Valle et al. (2022), la investigación descriptiva permite identificar y exponer con orden, sistemáticamente las características de un fenómeno u objeto de estudio; por lo tanto, se facilita la comprensión global de la realidad del objeto de estudio. Por eso, el trabajo de investigación permitió identificar las fortalezas y los puntos débiles que reflejan los aspectos susceptibles de mejora relacionados con la sostenibilidad financiera de la entidad en cuestión.

La unidad de análisis estuvo constituida por los estados financieros de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda. correspondientes a los ejercicios económicos 2024 y

2025. La información que fue objeto de revisión fue el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados que permitirá evaluar el comportamiento de la liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad de la entidad, así como su impacto a la sostenibilidad financiera institucional.

Para poder cumplir los objetivos planteados, se recurrió a la revisión documental como técnica de recolección de información. Tal y como señala Odon (2023), la revisión documental consiste en el proceso de recolectar, organizar y analizar de manera sistemática los documentos que son relevantes para el estudio. En la investigación, revisamos estados financieros e información institucional obtenida de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), así como artículos científicos, libros y documentos de tipo especializados vinculados con la sostenibilidad financiera y el análisis financiero en las entidades del sector cooperativo.

3. Resultados

Tabla 1.

Análisis vertical del Balance General

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CALCETA LTDA					
BALANCE GENERAL					
		AÑO 2024	Análisis Vertical 2024	AÑO 2025	Análisis Vertical 2025
FONDOS DISPONIBLES	\$	13,197,475.91	12.92%	\$ 18,475,549.58	16.11%
Caja	\$	2,582,627.15	2.53%	\$ 3,041,967.61	2.65%
Depósitos para encaje	\$	2,550,000.00	2.50%	\$ 3,221,000.00	2.81%
Bancos e instituciones financiera	\$	8,064,848.78	7.89%	\$ 12,212,581.97	10.65%
OPERACIONES INTERBANCARIAS	\$	-	0.00%	\$ -	0.00%
INVERSIONES	\$	3,103,382.89	3.04%	\$ 3,771,785.34	3.29%
Mantenidas hast. Vencim. Sec. Privado	\$	3,103,382.89	3.04%	\$ 3,771,785.34	3.29%
CARTERA DE CREDITO	\$	74,029,518.79	72.47%	\$ 78,039,176.79	68.04%
CONSUMO PRIORITARIO POR VENCER	\$	32,091,822.71	31.41%	\$ 36,961,039.02	32.23%
De 1 a 180 días	\$	3,876,195.96	3.79%	\$ 4,296,035.82	3.75%
De 181 a 360 días	\$	4,189,320.96	4.10%	\$ 4,523,790.75	3.94%
De mas de 360 días	\$	24,028,305.77	23.52%	\$ 26,141,212.45	22.79%
CARTERA CRED. IMMOBILIARIO POR VENCER	\$	3,491,205.44	3.42%	\$ 3,133,234.97	2.73%
De 181 a 360 días	\$	145,188.71	0.14%	\$ 147,873.69	0.13%
De mas de 360 días	\$	3,208,833.11	3.14%	\$ 2,849,035.61	2.48%
MICROEMPRESA POR VENCER	\$	34,487,390.40	33.76%	\$ 31,163,320.24	27.17%
De 1 a 180 días	\$	6,542,753.55	6.40%	\$ 5,065,049.59	4.42%
De 181 a 360 días	\$	10,205,342.93	9.99%	\$ 8,897,438.59	7.76%
De mas de 360 días	\$	17,739,293.92	17.36%	\$ 17,200,832.06	15.00%
CONSUMO PRIOR. QUE NO DEVENGA INTER.	\$	1,451,376.22	1.42%	\$ 1,915,086.25	1.67%
IMMOBILIARIO QUE NO DEVENGA INTER.	\$	167,651.20	0.16%	\$ 145,759.65	0.13%
MICROEMPRESA QUE NO DEVENGA INT.	\$	7,461,339.75	7.30%	\$ 5,094,025.36	4.44%

CONSUMO PRIORITARIO VENCIDA	\$	212,587.52	0.21%	\$	451,726.19	0.39%
INMOBILIARIO VENCIDA	\$	5,041.69	0.00%	\$	8,268.22	0.01%
MICROEMPRESA VENCIDA	\$	3,713,183.42	3.63%	\$	3,984,227.47	3.47%
PROVISION PARA INCOBRABLES	\$	10,638,631.54	10.41%	\$	6,316,957.99	5.51%
CUENTAS POR COBRAR	\$	2,432,513.15	2.38%	\$	2,276,785.75	1.99%
BIENES REALIZABLES Y ADJUDICADOS	\$	3,606.25	0.00%	\$	-	0.00%
ACTIVO CORRIENTE	\$	92,762,890.74		\$	102,563,297.46	
ACTIVO FIJO	\$	5,828,596.14	5.71%	\$	7,186,286.92	6.27%
OTROS ACTIVOS	\$	3,562,375.50	3.49%	\$	4,940,831.63	4.31%
Otras cuentas de "otros activos"	\$	158,852.84	0.16%	\$	182,868.72	0.16%
Provisión para otros activos	\$	21,918.14	0.02%	\$	26,188.81	0.02%
TOTAL ACTIVOS	\$	102,157,468.63	100.00%	\$	114,690,416.01	100.00%
CUENTAS DE GASTOS	\$	15,423,254.11	15.10%	\$	14,857,461.58	12.95%
TOTAL DE ACTIVOS Y GASTOS	\$	117,570,722.74	115.09%	\$	129,547,877.59	112.95%
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES	\$	25,011.68	0.02%	\$	460.00	0.00%
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	\$	360,857,659.12	353.24%	\$	343,317,243.09	299.34%
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	\$	72,562,577.51	71.03%	\$	94,568,598.44	82.46%
Libretas ordinarias de ahorro	\$	21,104,441.22	20.66%	\$	26,648,296.94	23.23%
Deposito a plazo	\$	50,553,080.10	49.49%	\$	66,944,146.63	58.37%
De 1 a 30 días	\$	3,260,471.87	3.19%	\$	4,783,079.13	4.17%
De 31 a 90 días	\$	6,596,471.87	6.46%	\$	7,990,389.42	6.97%
De 91 a 180 días	\$	10,692,249.53	10.47%	\$	12,450,528.14	10.86%
De 181 a 360 días	\$	19,399,915.68	18.99%	\$	26,446,278.98	23.06%
De mas de 361 días	\$	10,604,211.21	10.38%	\$	15,273,870.96	13.32%
Depósitos restringidos	\$	905,058.19	0.89%	\$	976,154.87	0.85%
CUENTAS POR PAGAR	\$	1,027,123.51	1.01%	\$	2,548,922.71	2.22%
CREDITOS A FAVOR DE INST. FINANCIERO	\$	11,390,311.38	11.15%	\$	173,070.37	0.15%
PASIVO CORRIENTE	\$	74,376,043.25		\$	82,016,720.56	
PASIVO NO CORRIENTE	\$	10,604,211.21		\$	15,273,870.96	
OTROS PASIVOS	\$	3,425,602.54	3.35%	\$	999,372.04	0.87%
TOTAL PASIVOS	\$	88,405,614.94	86.54%	\$	98,289,963.56	85.70%
CAPITAL SOCIAL	\$	4,755,350.98	4.65%	\$	5,247,611.41	4.58%
Aportes de socio	\$	4,755,350.98	4.65%	\$	5,247,611.41	4.58%
PRIMA O DESCUENTO EN COLOCACION	\$	-	0.00%	\$	-	0.00%
RESERVAS	\$	8,950,581.35	8.76%	\$	10,902,198.16	9.51%
Legales	\$	8,897,191.77	8.71%	\$	10,848,805.58	9.46%
Reservas por revelación del patrimonio	\$	53,389.58	0.05%	\$	53,389.58	0.05%
SUPERAVIT POR VAUACION	\$	-	0.00%	\$	237,721.23	0.21%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$	35,921.36	0.04%	\$	12,921.65	0.01%
TOTAL PATRIMONIO	\$	13,741,853.69	13.45%	\$	16,400,452.45	14.30%
INGRESOS	\$	15,459,175.47	15.13%	\$	14,870,383.23	12.97%
TOTAL GENERAL DE PASIVO Y PATRIMONIO	\$	102,147,468.63	99.99%	\$	114,690,416.01	100.00%
DEUDORAS	\$	194,174,908.02	190.07%	\$	167,947,035.63	146.44%

Activos castigados	\$	13,202,030.20	12.92%	\$	20,161,056.04	17.58%
Tras cuentas de orden deudores	\$	180,972,877.82	177.15%	\$	147,785,979.59	128.86%
ACREEDORAS	\$	166,682,751.10	163.16%	\$	175,370,207.46	152.91%
Otras cuentas de orden acreedoras	\$	166,682,751.10	163.16%	\$	175,370,207.46	152.91%

Nota: Elaborado por los autores

El activo de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda. estuvo construido ante todo por la cartera de créditos, la cual llegó a conformar el 72. 47% en 2024 y el 68. 04% en 2025, lo que demuestra que la actividad fundamental de la cooperativa es la colocación de créditos. En el mismo sentido, el fondo disponible avanzó de un 12. 92% a un 16. 11%, denotando una mayor liquidez y una mayor disponibilidad de efectivo. El activo fijo y otros menores incrementaron su participación, obteniendo diversas inversiones en infraestructura y crecimiento operativo. En términos generales, el activo también obtuvo un incremento significativo durante 2025, lo que demuestra la expansión financiera de la cooperativa.

Por su parte, el pasivo constituyó la principal fuente de financiación, equivalente a un 86,54 % de los activos en 2024 y un 85,70 % en el año 2025. Las obligaciones con el público fueron las más importantes, pasando del 71,03 % al 82,46 %, debido a que se incrementaron tanto los depósitos de ahorro como los depósitos a plazo, lo que pone de manifiesto un incremento de la confianza de socios y clientes. Por otro lado, los créditos institucionales disminuyeron de un 11,15 % a un 0,15 % lo que indica una disminución de la dependencia del financiamiento externo y una mejora en la estructura financiera.

El patrimonio también tuvo una incidencia del 13,45% en 2024 para aumentar hasta un 14,30% en 2025, lo cual muestra que la cooperativa ha tenido una mejora en su fortaleza financiera. Lo cual se debió a un incremento en las reservas, que pasaron del 8,76% al 9,51% lo que pone de manifiesto políticas de respaldo patrimonial. También se percibe que el capital social se mantuvo, esto es reforzado por la continuidad en los aportes de los socios, y por última vez la utilidad del ejercicio pasó de un 0,04% a un 0,01 % lo que permite afirmar que la rentabilidad obtenida en el periodo 2025 se vio disminuida.

Tabla 2.

Análisis vertical del Estado de Pérdidas y Ganancias

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CALCETA LTDA						
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS						
	AÑO 2024		Análisis Vertical 2024	AÑO 2025		Análisis Vertical 2025
INGRESOS FINANCIEROS	\$	15,130,637.65	100.00%	\$	12,828,089.63	84.78%
Intereses ganados	\$	13,696,162.96	90.52%	\$	12,390,757.51	81.89%
Comisiones ganadas	\$	2,715.48	0.02%	\$	1,533.99	0.01%
Utilidades financieras	\$	132,395.92	0.88%	\$	149,995.05	0.99%
Ingresos servicios cooperativos	\$	1,299,363.29	8.59%	\$	285,803.08	1.89%
EGRESOS FINANCIEROS	\$	5,782,518.29	38.22%	\$	6,167,777.56	40.76%
Intereses pagados	\$	5,774,292.29	38.16%	\$	6,159,497.56	40.71%
Comisiones pagadas	\$	8,226.00	0.05%	\$	8,280.00	0.05%
Pérdidas financieras	\$	-	0.00%	\$	-	0.00%

MARGEN BRUTO FINANCIERO	\$	9,348,119.36	61.78%	\$	6,660,312.07	44.02%
OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES			0.00%			0.00%
INGRESOS OPERACIONALES	\$	15,955.06	0.11%	\$	13,237.42	0.09%
Utilidades financieras	\$	-	0.00%	\$	-	0.00%
Otros ingresos operacionales	\$	15,955.06	0.11%	\$	13,237.42	0.09%
OTROS EGRESOS OPERACIONALES	\$	5,503,121.44	36.37%	\$	5,953,896.92	39.35%
Gastos de operación	\$	5,499,738.22	36.35%	\$	5,953,896.92	39.35%
Otras pérdidas operacionales	\$	3,383.22	0.02%	\$	-	0.00%
MARGEN OPERACIONAL ANTES DE PROVISIONES	\$	3,860,952.98	25.52%	\$	719,652.57	4.76%
(-) PROVISIONES, DEPRECIACION Y AMORTIZACION	\$	3,619,261.78	23.92%	\$	2,479,570.09	16.39%
Provisiones	\$	2,941,888.85	19.44%	\$	1,771,016.60	11.70%
Depreciaciones	\$	592,617.46	3.92%	\$	610,288.24	4.03%
Amortizaciones	\$	84,755.47	0.56%	\$	98,265.25	0.65%
MARGEN OPERACIONAL NETO	\$	241,691.20	1.60%	-\$	1,759,917.52	-11.63%
(+) INGRESOS/GASTOS NO OPERACIONALES	-\$	205,769.84	-1.36%	\$	1,772,839.17	11.72%
Ingresos extraordinarios	\$	312,582.76	2.07%	\$	2,029,056.18	13.41%
Otros egresos extraordinarios	\$	518,352.60	3.43%	\$	256,217.01	1.69%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	\$	35,921.36	0.24%	\$	12,921.65	0.09%
EXCEDENTE A DISPOSICION DE SOCIOS	\$	35,921.36	0.24%	\$	12,921.65	0.09%

Nota: Elaborado por los autores

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda. refleja que los ingresos financieros constituyeron la principal fuente de recursos de la entidad, representando el 100,00% en 2024 y el 84,78% en 2025. Dentro de este rubro, los intereses ganados mantuvieron la mayor participación, aunque disminuyeron de 90,52% a 81,89%, evidenciando una reducción en los ingresos provenientes de la colocación de créditos. Por otra parte, los egresos financieros aumentaron de 38,22% a 40,76%, debido principalmente al incremento en los intereses pagados por depósitos y obligaciones financieras, lo que ocasionó una disminución del margen bruto financiero de 61,78% en 2024 a 44,02% en 2025.

Asimismo, los gastos operacionales incrementaron de 36,37% a 39,35%, reflejando mayores costos administrativos y operativos durante el período analizado. Como consecuencia, el margen operacional antes de provisiones disminuyó considerablemente de 25,52% a 4,76%, mostrando una menor eficiencia operativa. Sin embargo, las provisiones, depreciaciones y amortizaciones redujeron su participación de 23,92% a 16,39%, principalmente por la disminución de provisiones para créditos incobrables, lo cual puede interpretarse como una mejora en la calidad de la cartera crediticia.

Finalmente, el margen operacional neto pasó de 1,60% positivo en 2024 a -11,63% en 2025, evidenciando pérdidas operacionales en el último período. No obstante, el incremento de los ingresos extraordinarios permitió compensar parcialmente dichos resultados negativos, logrando que el excedente del ejercicio se mantenga positivo, aunque disminuyó de 0,24% a 0,09%. Esto demuestra que la cooperativa presentó una reducción en su rentabilidad y eficiencia financiera durante el año 2025.

Tabla 3.

Análisis horizontal del Balance General

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CALCETA LTDA					
BALANCE GENERAL					
	AÑO 2024	AÑO 2025	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA	
FONDOS DISPONIBLES	\$ 13,197,475.91	\$ 18,475,549.58	\$ 5,278,073.67	39.99%	
Caja	\$ 2,582,627.15	\$ 3,041,967.61	\$ 459,340.46	17.79%	
Depositos para encaje	\$ 2,550,000.00	\$ 3,221,000.00	\$ 671,000.00	26.31%	
Bancos e instituciones financieras	\$ 8,064,848.78	\$ 12,212,581.97	\$ 4,147,733.19	51.43%	
INVERSIONES	\$ 3,103,382.89	\$ 3,771,785.34	\$ 668,402.45	21.54%	
Mantenidas hast. Vencim. Sec. Privado	\$ 3,103,382.89	\$ 3,771,785.34	\$ 668,402.45	21.54%	
CARTERA DE CREDITO	\$ 74,029,518.79	\$ 78,039,176.79	\$ 4,009,658.00	5.42%	
CONSUMO PRIORITARIO POR VENCER	\$ 32,091,822.71	\$ 36,961,039.02	\$ 4,869,216.31	15.17%	
De 1 a 180 días	\$ 3,876,195.96	\$ 4,296,035.82	\$ 419,839.86	10.83%	
De 181 a 360 días	\$ 4,189,320.96	\$ 4,523,790.75	\$ 334,469.79	7.98%	
De mas de 360 días	\$ 24,028,305.77	\$ 26,141,212.45	\$ 2,112,906.68	8.79%	
CARTERA CRED. INMOBILIARIO POR VENCER	\$ 3,491,205.44	\$ 3,133,234.97	-\$ 357,970.47	-10.25%	
De 181 a 360 días	\$ 145,188.71	\$ 147,873.69	\$ 2,684.98	1.85%	
De mas de 360 días	\$ 3,208,833.11	\$ 2,849,035.61	-\$ 359,797.50	-11.21%	
MICROEMPRESA POR VENCER	\$ 34,487,390.40	\$ 31,163,320.24	-\$ 3,324,070.16	-9.64%	
De 1 a 180 días	\$ 6,542,753.55	\$ 5,065,049.59	-\$ 1,477,703.96	-22.59%	
De 181 a 360 días	\$ 10,205,342.93	\$ 8,897,438.59	-\$ 1,307,904.34	-12.82%	
De mas de 360 días	\$ 17,739,293.92	\$ 17,200,832.06	-\$ 538,461.86	-3.04%	
CONSUMO PRIOR. QUE NO DEVENGA INTER.	\$ 1,451,376.22	\$ 1,915,086.25	\$ 463,710.03	31.95%	
INMOBILIARIO QUE NO DEVENGA INTER.	\$ 167,651.20	\$ 145,759.65	-\$ 21,891.55	-13.06%	
MICROEMPRESA QUE NO DEVENGA INT.	\$ 7,461,339.75	\$ 5,094,025.36	-\$ 2,367,314.39	-31.73%	
CONSUMO PRIORITARIO VENCIDA	\$ 212,587.52	\$ 451,726.19	\$ 239,138.67	112.49%	
INMOBILIARIO VENCIDA	\$ 5,041.69	\$ 8,268.22	\$ 3,226.53	64.00%	
MICROEMPRESA VENCIDA	\$ 3,713,183.42	\$ 3,984,227.47	\$ 271,044.05	7.30%	
PROVISION PARA INCOBRABLES	\$ 10,638,631.54	\$ 6,316,957.99	-\$ 4,321,673.55	-40.62%	
CUENTAS POR COBRAR	\$ 2,432,513.15	\$ 2,276,785.75	-\$ 155,727.40	-6.40%	
BIENES REALIZABLES Y ADJUDICADOS	\$ 3,606.25	\$ -	\$ 3,606.25	100.00%	
ACTIVO FIJO	\$ 5,828,596.14	\$ 7,186,286.92	\$ 1,357,690.78	23.29%	
OTROS ACTIVOS	\$ 3,562,375.50	\$ 4,940,831.63	\$ 1,378,456.13	38.69%	

Otras cuentas de "otros activos"	\$	158,852.84	\$	182,868.72	\$	24,015.88	15.12%
Provisión para otros activos	\$	21,918.14	\$	26,188.81	\$	4,270.67	19.48%
TOTAL ACTIVOS	\$	102,147,468.63	\$	114,690,416.01	\$	12,542,947.38	12.28%
CUENTAS DE GASTOS	\$	15,423,254.11	\$	14,857,461.58	-\$	565,792.53	-3.67%
TOTAL DE ACTIVOS Y GASTOS	\$	117,570,722.74	\$	129,547,877.59	\$	11,977,154.85	10.19%
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES	\$	25,011.68	\$	460.00	-\$	24,551.68	-98.16%
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	\$	360,857,659.12	\$	343,317,243.09	-\$	17,540,416.03	-4.86%
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	\$	72,562,577.51	\$	94,568,598.44	\$	22,006,020.93	30.33%
Libretas ordinarias de ahorro	\$	21,104,441.22	\$	26,648,296.94	\$	5,543,855.72	26.27%
Deposito a plazo	\$	50,553,080.10	\$	66,944,146.63	\$	16,391,066.53	32.42%
De 1 a 30 días	\$	3,260,471.87	\$	4,783,079.13	\$	1,522,607.26	46.70%
De 31 a 90 días	\$	6,596,471.87	\$	7,990,389.42	\$	1,393,917.55	21.13%
De 91 a 180 días	\$	10,692,249.53	\$	12,450,528.14	\$	1,758,278.61	16.44%
De 181 a 360 días	\$	19,399,915.68	\$	26,446,278.98	\$	7,046,363.30	36.32%
De mas de 361 días	\$	10,604,211.21	\$	15,273,870.96	\$	4,669,659.75	44.04%
Depósitos restringidos	\$	905,058.19	\$	976,154.87	\$	71,096.68	7.86%
CUENTAS POR PAGAR	\$	1,027,123.51	\$	2,548,922.71	\$	1,521,799.20	148.16%
CREDITOS A FAVOR DE INST. FINANCIERO	\$	11,390,311.38	\$	173,070.37	-\$	11,217,241.01	-98.48%
OTROS PASIVOS	\$	3,425,602.54	\$	999,372.04	-\$	2,426,230.50	-70.83%
TOTAL PASIVOS	\$	88,405,614.94	\$	98,289,963.56	\$	9,884,348.62	11.18%
CAPITAL SOCIAL	\$	4,755,350.98	\$	5,247,611.41	\$	492,260.43	10.35%
Aportes de socio	\$	4,755,350.98	\$	5,247,611.41	\$	492,260.43	10.35%
RESERVAS	\$	8,950,581.35	\$	10,902,198.16	\$	1,951,616.81	21.80%
Legales	\$	8,897,191.77	\$	10,848,805.58	\$	1,951,613.81	21.94%
Reservas por revelación del patrimonio	\$	53,389.58	\$	53,389.58	\$	-	0.00%
SUPERAVIT POR VAUACION	\$	-	\$	237,721.23	\$	237,721.23	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$	35,921.36	\$	12,921.65	-\$	22,999.71	-64.03%
TOTAL PATRIMONIO	\$	13,741,853.69	\$	16,400,452.45	\$	2,658,598.76	19.35%
INGRESOS	\$	15,459,175.47	\$	14,870,383.23	-\$	588,792.24	-3.81%
TOTAL GENERAL DE PASIVO Y PATRIMONIO	\$	102,147,468.63	\$	114,690,416.01	\$	12,542,947.38	12.28%
ANEXO CUENTAS DE ORDEN					\$	-	
DEUDORAS	\$	194,174,908.02	\$	167,947,035.63	-\$	26,227,872.39	-13.51%
Activos castigados	\$	13,202,030.20	\$	20,161,056.04	\$	6,959,025.84	52.71%
Tras cuentas de orden deudores	\$	180,972,877.82	\$	147,785,979.59	-\$	33,186,898.23	-18.34%
ACREEDORAS	\$	166,682,751.10	\$	175,370,207.46	\$	8,687,456.36	5.21%
Otras cuentas de orden acreedoras	\$	166,682,751.10	\$	175,370,207.46	\$	8,687,456.36	5.21%

Nota: Elaborado por los autores

El análisis horizontal del balance general de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda. evidencia un crecimiento financiero durante el período 2024–2025. Los activos

totales aumentaron en \$12.542.947,38, equivalente al 12,28%, reflejando una expansión en las operaciones de la cooperativa. Este crecimiento estuvo impulsado principalmente por el incremento de los fondos disponibles, que aumentaron en 39,99%, especialmente en bancos e instituciones financieras con una variación de 51,43%, lo que demuestra una mejora significativa en la liquidez y disponibilidad de efectivo.

Asimismo, la cartera de crédito presentó un incremento de \$4.009.658,00 equivalente al 5,42%, manteniéndose como el principal activo de la entidad. Dentro de este estado de cuenta, sobresale la apertura de la cartera de consumo prioritario por cumplir, que aumentó en un 15,17 %, lo que quiere decir que se traduce en un aumento en la colocación de créditos de consumo. Sin embargo, la cartera de microempresa por cumplir, en vez de aumentar, disminuyó en 9,64 %, lo que es el resultado de tener menor financiamiento dado a pequeños negocios. En la misma línea, la provisión para incobrables disminuyó significativamente en 40,62 % lo que puede indicarnos una mejora en la recuperación de cartera y en la administración del riesgo crediticio.

Por otro lado, el activo fijo aumenta un 23,29 % y los otros activos un 38,69%, que también es demostración de la inversión en infraestructura y el fortalecimiento operativo de la cooperativa. En el caso del pasivo, las obligaciones con el público aumentan en \$22.006.020,93 equivalente al 30,33%, creciendo principalmente por los depósitos a plazo en 32,42%, lo que refleja mayor confianza de los socios y clientes en la institución; Sin embargo, los créditos a favor de instituciones financieras disminuyeron excesivamente en 98,48%, muestra de la menor dependencia de financiación de las que son externas.

Finalmente, el patrimonio presentó un crecimiento de 19,35%, equivalente a \$2.658.598,76, impulsado principalmente por el incremento de las reservas en 21,80% y del capital social en 10,35%, fortaleciendo el respaldo financiero de la cooperativa. Sin embargo, la utilidad del ejercicio disminuyó en 64,03%, lo que evidencia una reducción considerable en la rentabilidad obtenida durante el año 2025. En términos generales, la cooperativa mostró crecimiento en activos, liquidez y captaciones, aunque con una disminución importante en sus niveles de utilidad.

Tabla 4.
Análisis horizontal del Estado de Pérdidas y Ganancias

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CALCETA LTDA				
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS				
	AÑO 2024	AÑO 2025	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
INGRESOS FINANCIEROS	\$ 15,130,637.65	\$ 12,828,089.63	-\$ 2,302,548.02	-15.22%
Intereses ganados	\$ 13,696,162.96	\$ 12,390,757.51	-\$ 1,305,405.45	-9.53%
Comisiones ganadas	\$ 2,715.48	\$ 1,533.99	-\$ 1,181.49	-43.51%
Utilidades financieras	\$ 132,395.92	\$ 149,995.05	\$ 17,599.13	13.29%
Ingresos servicios cooperativos	\$ 1,299,363.29	\$ 285,803.08	-\$ 1,013,560.21	-78.00%
EGRESOS FINANCIEROS	\$ 5,782,518.29	\$ 6,167,777.56	\$ 385,259.27	6.66%
Intereses pagados	\$ 5,774,292.29	\$ 6,159,497.56	\$ 385,205.27	6.67%

Comisiones pagadas	\$ 8,226.00	\$ 8,280.00	\$ 54.00	0.66%
Pérdidas financieras	\$ -	\$ -	\$ -	
MARGEN BRUTO FINANCIERO	\$ 9,348,119.36	\$ 6,660,312.07	-\$ 2,687,807.29	-28.75%
OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES			\$ -	
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 15,955.06	\$ 13,237.42	-\$ 2,717.64	-17.03%
Utilidades financieras	\$ -	\$ -	\$ -	
Otros ingresos operacionales	\$ 15,955.06	\$ 13,237.42	-\$ 2,717.64	-17.03%
OTROS EGRESOS OPERACIONALES	\$ 5,503,121.44	\$ 5,953,896.92	\$ 450,775.48	8.19%
Gastos de operación	\$ 5,499,738.22	\$ 5,953,896.92	\$ 454,158.70	8.26%
Otras pérdidas operacionales	\$ 3,383.22	\$ -	-\$ 3,383.22	-100.00%
MARGEN OPERACIONAL ANTES DE PROVISIONES	\$ 3,860,952.98	\$ 719,652.57	-\$ 3,141,300.41	-81.36%
(-) PROVISIONES, DEPRECIACION Y AMORTIZACION	\$ 3,619,261.78	\$ 2,479,570.09	-\$ 1,139,691.69	-31.49%
Provisiones	\$ 2,941,888.85	\$ 1,771,016.60	-\$ 1,170,872.25	-39.80%
Depreciaciones	\$ 592,617.46	\$ 610,288.24	\$ 17,670.78	2.98%
Amortizaciones	\$ 84,755.47	\$ 98,265.25	\$ 13,509.78	15.94%
MARGEN OPERACIONAL NETO	\$ 241,691.20	-\$ 1,759,917.52	-\$ 2,001,608.72	-828.17%
(+) INGRESOS/GASTOS NO OPERACIONALES	-\$ 205,769.84	\$ 1,772,839.17	\$ 1,978,609.01	-961.56%
Ingresos extraordinarios	\$ 312,582.76	\$ 2,029,056.18	\$ 1,716,473.42	549.13%
Otros egresos extraordinarios	\$ 518,352.60	\$ 256,217.01	-\$ 262,135.59	-50.57%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	\$ 35,921.36	\$ 12,921.65	-\$ 22,999.71	-64.03%
EXCEDENTE A DISPOSICION DE SOCIOS	\$ 35,921.36	\$ 12,921.65	-\$ 22,999.71	-64.03%

Nota: Elaborado por los autores

Durante el período 2024–2025, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda. presentó una disminución en sus niveles de ingresos financieros, los cuales se redujeron en 15,22%, equivalente a \$2.302.548,02. Esta variación estuvo influenciada principalmente por la caída de los intereses ganados y la reducción considerable de los ingresos por servicios cooperativos, que disminuyeron en 78,00%. Esto evidencia una menor capacidad de la cooperativa para generar ingresos mediante sus operaciones principales de crédito y servicios financieros.

En contraste, los egresos financieros aumentaron en 6,66%, debido al incremento de los intereses pagados a socios y depositantes, situación que afectó directamente el margen bruto financiero, el cual disminuyó en 28,75%. De igual manera, los gastos operacionales crecieron en 8,19%, reflejando mayores desembolsos administrativos y operativos. Como resultado, el margen operacional antes de provisiones presentó una

fuerte reducción de 81,36%, mostrando una pérdida de eficiencia en la gestión operativa de la institución.

Por otro lado, las provisiones, depreciaciones y amortizaciones disminuyeron en 31,49%, especialmente por la reducción de provisiones para créditos incobrables, lo cual puede relacionarse con una mejor recuperación de cartera. Sin embargo, esta disminución no fue suficiente para evitar el deterioro del margen operacional neto, que pasó de una utilidad operacional en 2024 a una pérdida significativa en 2025.

A pesar de las dificultades operativas, los ingresos extraordinarios crecieron notablemente en 549,13%, ayudando a compensar parcialmente las pérdidas generadas durante el ejercicio. Sin embargo, el excedente final del ejercicio presentó una disminución del 64,03%, evidenciando una muy significativa baja de la rentabilidad de la cooperativa y de los beneficios a disposición de los socios.

Tabla 5.

Análisis de los indicadores financieros

INDICADORES DE LIQUIDEZ			
INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO 2024	RESULTADO 2025
LIQUIDEZ CORRIENTE	Activo Corriente/Pasivo Corriente	\$ 1.25	\$ 1.25
Capital de trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	\$ 18,386,847.49	\$ 20,546,576.90
INDICADORES DE GESTION			
INDICADOR	FORMULA	RESULTADO 2024	RESULTADO 2025
ROTACION DE CARTERA	Ingresos Operacionales /Cuentas por cobrar	\$ 6.22	\$ 5.63
PERIODO MEDIO DE COBRO	365/Rotación de cartera	\$ 58.68	\$ 64.78
ROTACION DE ACTIVO FIJO	Ingresos Operacionales /Activo fijo	\$ 2.60	\$ 1.79
ROTACION DE VENTA	Ingresos Operacionales / Activo total	\$ 0.15	\$ 0.11
PERIODO MEDIO DE COBRANZA	(Cuentas por cobrar * 365) / Ventas	58.68009798	64.78180483
ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR	Compras/ Cuentas por pagar	\$ 5.63	\$ 2.42
PERIODO MEDIO DE PAGO	(Cuentas y documentos por pagar * 365) / Compras	\$64.83	\$150.84
INDICADORES DEL SOLVENCIA			
INDICADOR	FORMULA	RESULTADO 2024	RESULTADO 2025
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	Pasivo Total/Activo Total	\$0.87	\$0.86
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	Pasivo Total/Patrimonio	\$6.43	\$5.99
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO	Patrimonio/Activo Fijo Neto	\$2.36	\$2.28
APALANCAMIENTO	Activo Total/Patrimonio	\$7.43	\$6.99
INDICADORES DE RENTABILIDAD			
INDICADOR	FORMULA	RESULTADO 2024	RESULTADO 2025
RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	(UTILIDAD NETA / Ingresos Operacionales) * (Ingresos Operacionales / ACTIVO TOTAL)	0.000351627	0.000112665
RENTABILIDAD NETA DE VENTAS (MARGEN NETO)	UTILIDAD NETA / Ingresos Operacionales	0.002374081	0.0010072934

RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO	UTILIDAD OPERACIONAL / PATRIMONIO	\$	0.28	\$ 0.04
RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO	UTILIDAD NETA / PATRIMONIO	\$	0.00	\$ 0.00
RENTABILIDAD ACTIVO TOTAL (ROA)	UTILIDAD NETA / ACTIVOS TOTALES	\$	0.00	\$ 0.00

Nota: Elaborado por los autores

La evaluación de los indicadores financieros de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda. evidencia que la institución mantuvo una adecuada capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo durante los años 2024 y 2025. La liquidez corriente permaneció en 1,25 veces en ambos períodos, indicando que por cada dólar de deuda corriente la cooperativa dispuso de \$1,25 en activos corrientes para respaldarla. De igual modo, en el rubro de capital de trabajo, la cooperativa también presentó un incremento de \$18.386.847,49 a \$20.546.576,90, demostrando un fortalecimiento de los recursos a disposición del desarrollo de la actividad institucional.

En cuanto a los indicadores de gestión, la rotación de cartera disminuyó de 6,22 a 5,63 veces, mientras que el período medio de cobro aumentó de 58,68 a 64,78 días, evidenciando una menor eficiencia en la recuperación de créditos y un incremento en el tiempo requerido para convertir las cuentas por cobrar en efectivo. De igual manera, la rotación del activo fijo descendió de 2,60 a 1,79 veces y la rotación de ventas de 0,15 a 0,11 veces, mostrando una menor capacidad de los activos para generar ingresos. Además, la rotación de cuentas por pagar disminuyó significativamente de 5,63 a 2,42 veces, ocasionando que el período medio de pago aumente de 64,83 a 150,84 días, lo cual refleja que la cooperativa tardó más tiempo en cancelar sus obligaciones.

Con respecto a las ratios de solvencia, el endeudamiento del activo se redujo de alguna manera de 0,87 a 0,86, concluyéndose que en torno a un 86% de los activos fueron financiados con recursos de terceros. Por otro lado, el endeudamiento del patrimonio pasó de ser un ratio de 6,43 a 5,99 veces, y se obtuvo así una leve disminución del recurso de dependencia del pasivo frente al propio patrimonio. A su vez, el apalancamiento pasó de ser un ratio de 7,43 a 6,99 veces, y esto significó una ligera disminución del riesgo financiero y mejoría de la estructura del financiamiento institucional.

Los indicadores de rentabilidad mostraron un deterioro para el año de análisis. Las ratios de rentabilidad neta del activo y el margen neto mostraron una caída en 2025, mostrándose que la capacidad de generar utilidades a partir de los ingresos y activos disponibles fue menor.

De igual manera, la rentabilidad operacional del patrimonio descendió de 0,28 a 0,04 veces, reflejando una importante caída en el rendimiento generado para los socios. Aunque la cooperativa mantuvo resultados positivos, los indicadores ROA y rentabilidad sobre patrimonio permanecieron en niveles mínimos, demostrando una baja rentabilidad financiera durante el año 2025.

4. Discusión

Los hallazgos arrojados por la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda. permiten verificar que la sostenibilidad financiera de la institución depende de forma directa de la eficiencia en la gestión de la cartera de crédito, del control ante los niveles de endeudamiento y de la capacidad para generar rentabilidad en función de las operaciones financieras que realizan. De este modo, las conclusiones arrojadas coinciden con lo que han afirmado Moreno, Hernández, Sarmiento y Peña (2022), quienes afirman que la sostenibilidad financiera es la capacidad que tiene una organización para poder mantener operaciones eficientes y rentables a largo plazo, mediante una adecuada integración de criterios económico- mico - administrativos. Desde este enfoque, siendo la cooperativa objeto de estudio capaz de presentar crecimiento de activos, fondos disponibles y captaciones, la disminución del excedente de ejercicio evidencia limitaciones en cuanto a la eficiencia operativa y en cuanto a la generación de utilidades sostenibles.

El análisis financiero expone que la cartera de crédito continúa siendo el principal activo con el que cuenta la cooperativa, principalmente en los segmentos de consumo prioritario y microempresa. Estos resultados corresponden con lo que manifiesta Panata (2022), quien menciona que las cooperativas de Latinoamérica presentan una alta dependencia de la gestión de cartera y que problemas vinculados con morosidad y la recuperación de créditos repercuten directamente sobre la sostenibilidad económica y operativa, y con el estudio de Yucailla (2022) quien concluye que una buena gestión de la cartera de créditos permite mejorar de forma importante la rentabilidad institucional. En la cooperativa analizada, a pesar de que la cartera total crece, el crecimiento de ciertos niveles de la cartera de vencida y la consignación de un decrecimiento en la rotación de cartera, dan señal de problemas en la recuperación de créditos, lo que podría afectar la liquidez y financiera de la institución.

Los parámetros financieros respecto a la liquidez evidencian que la cooperativa exhibe una buena estabilidad para poder afrontar sus compromisos de corto plazo sin que esto haga que su liquidez corriente baje de 1,25 veces en los dos años (2020 y 2021) analizados. Las conclusiones que se pueden obtener a partir de estos resultados se producen, desde la óptica de Apolo (2023), quien defiende que las cooperativas del país andino mantengan cantidades muy adecuadas de liquidez que producto de su sostenibilidad financiera; aunque él mismo indica que esto no siempre da como consecuencia niveles muy elevados de rentabilidad. En efecto, la cooperativa genera crecimiento de la capital de trabajo y la disposición de fondos de transformación; Sin embargo, los resultados de rentabilidad dan cuenta de desviaciones muy importantes en el excedente del ejercicio y en el margen operacional neto en el año 2025.

Por otro lado, el análisis pone de manifiesto que la obligación frente al público es la principal fuente de financiación institucional, lo que provoca un incremento de deudas por parte de la cooperativa. Estos resultados son concordantes con los hallazgos obtenidos por Gonzabay, Rosales y Palacios (2024), ya que se ñ ala que los indicadores de liquidez y de endeudamiento están en interrelación significativa con la rentabilidad de las cooperativas ecuatorianas. Igualmente, los autores Chávez-Alvear y Peñarreta (2025) argumentan que altos niveles de deuda y de los costos del capital pueden producir efectos adversos en la sostenibilidad financiera; hecho este que se puede

evidenciar poniendo en relación los resultados con la disminución del excedente económico que obtiene la cooperativa durante el periodo de análisis.

Con respecto a la rentabilidad, los primeros resultados apuntan a una reducción significativa tanto del margen operacional neto como del excedente del ejercicio, a pesar del aumento de los activos y de las captaciones que, en conjunto, ofrecen un resultado final positivo. Estas conclusiones son coherentes con lo que señala Flores Guerrero (2023), quien menciona que las variaciones de los indicadores como el ROA y el ROE dependen directamente de las políticas crediticias y de la eficiencia en la gestión de empresa. Poniendo el mismo foco, Tasigchana León (2021) señala que la operatividad y la eficiencia operativa son factores clave para incrementar la gestión financiera de cooperativas, lo que, a su vez, de alguna manera, justifica que el crecimiento institucional no implica necesariamente los niveles de utilidad al existir una proyección de aumento en los gastos operativos y financieros.

Del mismo modo, los hallazgos favorecen la interpretación de que la provisión de cuentas incobrables contribuye sólo parcialmente a mejorar el rendimiento financiero de la cooperativa, en tanto la disminución de ingresos financieros y el aumento de las cuentas de gastos operativos le restan capacidad de generar excedentes. Esta circunstancia se alinea con el análisis realizado por Tipantasig y Michael (2024), quienes señalan que una adecuada estructura de costos y cobertura de riesgos es clave para incrementar la eficiencia financiera y potenciar la sostenibilidad institucional.

A partir de una valoración crítica, se puede establecer que la cooperativa se encuentra en trayectoria positiva, identificando avances importantes en liquidez, en fortalecimiento patrimonial y en crecimiento de captaciones; aunque también deben ser matizadas ciertas debilidades, relacionadas con la eficiencia operativa y la rentabilidad. En este sentido, los resultados permiten afirmar que se da un soporte parcial a la hipótesis de investigación, en cuanto a que la gestión financiera, sí explicará a la sostenibilidad financiera de la cooperativa, particularmente a través de la administración de cartera, el control de gastos y la gestión de riesgos financieros, a pesar de que los resultados también indican cierta influencia de factores ajenos, como la competencia financiera, la morosidad y las condiciones económicas.

Los límites de la investigación permiten estudiar el comportamiento financiero de la cooperativa mediante las técnicas de análisis vertical, horizontal e indicadores financieros correspondientes a los años 2024 y 2025, llevando a comprender la relación existente entre gestión financiera y sostenibilidad institucional. No obstante, una de las principales limitaciones del trabajo es que tiene en cuenta únicamente dos ejercicios contables, lo cual limita, en consecuencia, el análisis de las tendencias de unos periodos más largos. También queda fuera de este estudio cualquier tipo de variable macroeconómica, reguladora o tecnológica que, como manifiesta Morales Páez (2012) puede afectar a la sostenibilidad financiera de las cooperativas del Ecuador.

Finalmente, los resultados obtenidos son propicios para proponer futuras líneas de investigación en la gestión del riesgo crediticio, la innovación tecnológica, la eficacia operativa y la morosidad como variable dependiente de las cooperativas del sistema financiero popular y solidario, así como estudios comparativos entre cooperativas de diferentes segmentos para verificar cómo la estructura financiera y las políticas administrativas inciden en la rentabilidad y la estabilidad institucional a largo plazo.

5. Conclusiones

El estudio fue llevado a cabo en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda. constituye la base empírica para llegar a la conclusión de que la gestión financiera impacta de forma significativa sobre la sostenibilidad de la cooperativa, en virtud de que la adecuada gestión de los recursos, la cartera de créditos, la liquidez y el control del gasto consisten en los condicionantes que determinan la estabilidad económica y la capacidad de permanencia de la cooperativa dentro de la actividad financiera popular y solidaria .

Los resultados muestran que la cooperativa continúa en un proceso de crecimiento en cuanto a activos, fondos disponibles, captaciones y patrimonio, lo cual es un reflejo del fortalecimiento institucional y de la confianza que tienen los socios y los clientes. En esta misma línea, también se detecta una disminución relevante en los niveles de rentabilidad, la cual proviene claramente de los mayores gastos tanto financieros como operativos, así como de la reducción de los ingresos de las principales actividades que desarrolla la cooperativa, en este caso la intermediación financiera.

De la misma forma, se establece que el monto de la cartera de crédito es el principal componente de la posición del activo institucional y también forma parte de la base fundamental de la obtención de ingresos financieros. Sin embargo, el aumento de ciertos niveles de morosidad y la caída del nivel de eficiencia de la recuperación de cartera evidencian debilidades en la gestión de riesgos crediticios que pueden poner en un riesgo la liquidez y la sostenibilidad financiera a largo plazo si no se ejecutan estrategias respetuosas del control y el seguimiento.

Respecto a los indicadores financieros, la cooperativa tiene capacidad para cumplir con las obligaciones exigibles en el corto plazo, manteniendo la estabilidad en la liquidez corriente según el tiempo pasivo y fortaleciendo el capital de trabajo. De igual modo, aunque los niveles de endeudamiento siguen siendo altos, debido a la naturaleza de intermediación financiera de la entidad, se muestra una moderada mejoría en la estructura patrimonial y en el apalancamiento financiero.

Por otro lado, la investigación produce la conclusión de que el crecimiento institucional no asegura necesariamente mayores niveles de rentabilidad o bien de eficiencia, puesto que la expansión de activos y captaciones tiene que ir acompañada de eficiencia operativa, de control de gastos y de buena administración del riesgo crediticio. En relación con esto, la disminución del excedente del ejercicio durante el año 2025 produce la primera evidencia de la urgencia a la que tienen que someterse a las áreas administrativas y financieras a fin de aumentar la eficiencia del rendimiento económico institucional.

Por último, la investigación se suma al estado del conocimiento científico en lo que se refiere a la sostenibilidad financiera de las cooperativas de ahorro y crédito poniendo en evidencia la importancia de la gestión financiera como factor estratégico para garantizar estabilidad, rentabilidad y permanencia institucional. Así mismo, los resultados obtenidos consideran una base de referencia tanto para futuras investigaciones del sistema financiero popular y solidario del Ecuador como para la elaboración de estrategias a ser orientadas al fortalecimiento financiero y administrativo de las cooperativas.

Referencias Bibliográficas

- Apolo, C. (2023). *Análisis de la liquidez, apalancamiento y rentabilidad de cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador* [Tesis de grado, Universidad Nacional de Loja].
- Báez, R., y Molina, C. (2024). Gobernanza cooperativa y su impacto en liquidez y morosidad. *Revista Venezolana de Gerencia*.
- Carrero. (2022). Relación entre el impuesto de renta y la rentabilidad sobre el patrimonio en las empresas colombianas: Período 2016 a 2019. *Equidad y Desarrollo*. <https://equidad.lasalle.edu.co/article/view/581>
- Casanova-Villalba, C. I., Herrera-Sánchez, M. J., López-Pincay, P. R., y Rivera-Guerrero, A. L. (2024). Transparencia contable y su relación con la confianza de los inversionistas. *Innova Science Journal*. <https://innovasciencejournal.omeditorial.com/index.php/home/article/view/34>
- Chávez-Alvear, J., y Peñarreta, C. (2025). Sostenibilidad financiera, ROIC y valor económico agregado en cooperativas. *Revista Científica de Economía*.
- Cooperativa de Ahorro y Crédito Calceta Ltda. (2025). *Portal de transparencia*. <https://www.coopcalcetaltla.fin.ec/transparencia>
- Cuadra, y Guerra. (2025). Estrategias de competitividad para las micro, pequeñas y medianas empresas: Propuesta con enfoque en indicadores financieros. *Revista de Ciencias Sociales*. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=10479540>
- Flores Guerrero, J. (2023). *Análisis de la rentabilidad financiera en las cooperativas de ahorro y crédito segmento 1 y 2 en Ecuador* [Tesis de grado, Universidad Técnica de Ambato].
- Gonzabay, G., Rosales, E., y Palacios, J. (2024). Rentabilidad financiera de las cooperativas de ahorro y crédito según sectores económicos. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 15–28.
- Guardo. (2024). La gestión de cartera como pilar de sostenibilidad financiera: Un camino para el crecimiento y la resiliencia a largo plazo. *Revista Científica Anfibios*. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=9947908>
- Heredia Landeta, A. (2025). *Evaluación de la rentabilidad financiera en cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 del Ecuador* [Tesis de grado, Universidad Técnica de Ambato].
- Martínez. (2023). Empresa y su responsabilidad social para un desarrollo económico sostenible. *Human Review*. (Se recomienda sustituir el enlace de EBSCO por el DOI o URL oficial del artículo).
- Mojica-Avila, E. M., y Contreras-Cáceres, M. E. (2022). La importancia del análisis de los estados financieros. *Reflexiones Contables*. <https://revistas.ufps.edu.co/index.php/RC/article/view/3602>
- Morales Páez, M. (2012). *Sostenibilidad financiera de las cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador mediante el modelo CAMEL* [Tesis, Pontificia Universidad Católica del Ecuador].

- Morales Tipáz, J. (2024). Sostenibilidad financiera en cooperativas ecuatorianas durante el período 2015–2022. *Magazine ASCE*.
- Moreno, L. E., Ocampo, S. E., Castillo, G. D., y Vélez, M. J. (2022). Sostenibilidad financiera en organizaciones de la economía popular y solidaria: Una propuesta de medición. *Revista Enfoques*. <https://repositorio.cidecuador.org/handle/123456789/2101>
- Odón. (2023). Investigación documental, investigación bibliométrica y revisiones sistemáticas. *REDHECS: Revista Electrónica de Humanidades, Educación y Comunicación Social*. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=9489470>
- Panata. (2022). *Planificación financiera y su incidencia en la liquidez de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Credi Ya Ltda. en el período 2021–2025* [Tesis de grado, Escuela Superior Politécnica de Chimborazo]. <https://dspace.esPOCH.edu.ec/items/015c8fdf-35c2-4d79-9dde-b7afc9543724>
- Taipe-Cando, J. L.-I.-T.-S. (2026). Principios de economía popular y solidaria en la COAC Virgen del Cisne mediante balance social. *Innova Science Journal*. <https://innovasciencejournal.omeditorial.com/index.php/home/article/view/227>
- Tasigchana León, M. (2021). *Análisis de la productividad y rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador* [Tesis de grado, Universidad Técnica de Ambato].
- Tipantasig, K., y Michael, J. (2024). *Eficiencia financiera y rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador mediante análisis DEA* [Tesis de grado, Universidad Técnica de Ambato].
- Valle, A., Manrique, L., y Revilla, D. (2022). *La investigación descriptiva con enfoque cualitativo en educación*. Pontificia Universidad Católica del Perú. <https://repositorio.pucp.edu.pe/items/b5d6a4d5-9f3f-4e26-89da-1531725f3931>
- Yaguache, C., y Hennings, R. (2021). Análisis de la rentabilidad financiera en cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador. *RECIMUNDO*.
- Yucailla, D. (2022). *La cartera de crédito y su impacto en la rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Ambato Ltda.* [Tesis, Pontificia Universidad Católica del Ecuador].
- Zambrano Delgado, S. (2023). Eficiencia financiera de las cooperativas del segmento 1 del Ecuador. *Revista de Ciencias Económicas UASB*.
- Zúñiga, P. I., Cedeño, R. J., y Palacios, I. A. (2023). Metodología de la investigación científica: Guía práctica. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*. <https://ciencialatina.org/index.php/cienciala/article/view/7658>

CONFLICTO DE INTERESES

“Los autores declaran no tener ningún conflicto de intereses”.