



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Licenciada en
Contabilidad y Auditoría

Tema:

**“Intermediación financiera y la vulnerabilidad del patrimonio en las
cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 de la Superintendencia de
Economía Popular y Solidaria”**

Autora: Caiza Guamán, Jessica Maribel

Tutor: Dr. Salazar Mosquera, Germán Marcelo

Ambato – Ecuador

2025

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Dr. Germán Marcelo Salazar Mosquera con cédula de identidad No. 0601802622, en mi calidad de Tutor del proyecto de investigación sobre el tema: **“INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y LA VULNERABILIDAD DEL PATRIMONIO EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 3 DE LA SUPERINTENDENCIA DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA”**, desarrollado por Jessica Maribel Caiza Guamán, de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Instructivo del Reglamento para la Titulación de Grado en la Universidad Técnica de Ambato.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, Febrero 2025

TUTOR



Dr. Germán Marcelo Salazar Mosquera

C.I. 0601802622

AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Yo, Jessica Maribel Caiza Guamán con cédula de identidad No. 2000101234, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el Proyecto de Investigación, bajo el tema: **“INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y LA VULNERABILIDAD DEL PATRIMONIO EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 3 DE LA SUPERINTENDENCIA DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA”**, también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Febrero 2025

AUTORA



.....
Jessica Maribel Caiza Guamán

C.I. 2000101234

DERECHOS DE AUTOR

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este Proyecto de Investigación, un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación.

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mi Proyecto de Investigación, con fines de difusión pública; además apruebo la reproducción de este Proyecto de Investigación, dentro de las regulaciones de la universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autora.

Ambato, Febrero 2025

AUTORA



.....
Jessica Maribel Caiza Guamán

C.I. 2000101234

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

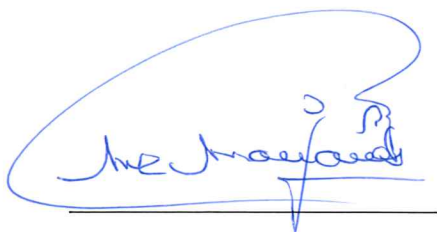
El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación, sobre el tema: **“INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y LA VULNERABILIDAD DEL PATRIMONIO EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 3 DE LA SUPERINTENDENCIA DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA”**, elaborado por Jessica Maribel Caiza Guamán, estudiante de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Febrero 2025



Dr. Carlos Alberto Barreno Córdova Mg.

PRESIDENTE



Dra. Myrian Manjarrés

MIEMBRO CALIFICADOR



Dr. Tito Mayorga

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

Agradezco a Dios por haber sido mi guía y fortaleza en este camino. Por darme la sabiduría para superar los obstáculos que se presentaron, y por llenar mi vida de bendiciones.

A mis padres “Francisco Caiza y María Guaman” quienes me brindaron su apoyo incondicional. Gracias por sus sacrificios y por enseñarme el valor del esfuerzo y la perseverancia.

A mi hija Amaya, la luz de mi vida y mi mayor motivación. Cada paso que he dado ha sido pensando en brindarle un futuro mejor y en ser un ejemplo de fortaleza y dedicación. Gracias mi pequeña por llenar mis días de amor.

A mi familia, quienes siempre estuvieron a mi lado brindándome su ayuda y su cariño en los momentos difíciles. En especial, a mis tías Blanca y Carolina, por nunca dejarme sola y ser un pilar de fortaleza para mí.

A mis hermanos, Ronald y Erick, por iluminar mis días tristes con sus risas y su compañía.

Y, por supuesto, a Edwin, quien siempre me alentaba, me recordaba por quién luchaba y por qué debía seguir adelante.

Jessica Maribel Caiza Guaman

AGRADECIMIENTO

Agradezco a la Universidad Técnica de Ambato por recibirme y otorgarme la oportunidad de formar parte de su comunidad universitaria.

Además, agradezco a cada uno de los docentes que integran la facultad de contabilidad y auditoría. Ellos, en cada etapa compartieron sus conocimientos y ofrecieron sus valiosos consejos basados en sus experiencias profesionales.

Finalmente, extendiendo mi agradecimiento al Dr. German Salazar, mi tutor, por su invaluable apoyo y orientación, los cuales fueron fundamentales para la culminación de mi proyecto de investigación. Asimismo, le agradezco por cada retroalimentación brindada a lo largo de este periodo académico.

Jessica Maribel Caiza Guaman

ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDOS

CONTENIDO	PÁGINA
A. PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	iii
DERECHOS DE AUTOR	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO	v
DEDICATORIA	vi
AGRADECIMIENTO	vii
ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDOS.....	viii
ÍNDICE DE TABLAS	xi
ÍNDICE DE FIGURAS.....	xiii
RESUMEN EJECUTIVO	xiv
ABSTRACT.....	xv
B. CONTENIDOS	
CAPÍTULO I.....	1
INTRODUCCIÓN	1
1.1 Descripción del problema.....	1
1.2 Justificación.....	3
1.2.1 Justificación teórica, metodológica (viabilidad) y práctica.....	3
1.2.2 Formulación del problema de investigación	4
1.3 Objetivos	4
1.3.1 Objetivo general	4
1.3.2 Objetivos específicos	4
CAPÍTULO II	6
MARCO TEÓRICO	6

2.1	Revisión de literatura.....	6
2.1.1	Antecedentes investigativos	6
2.1.1.2	La influencia de la estructura de capital en el rendimiento de las cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador.	7
2.1.1.3	Desafíos y oportunidades en la intermediación financiera de las cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador.	8
2.1.2	Fundamentos teóricos.....	9
2.1.2.1.	Teoría de intermediación financiera.....	9
2.1.2.2.	Variable independiente: Intermediación financiera	12
2.1.2.3.	Variable dependiente: Vulnerabilidad del patrimonio	23
2.2	Hipótesis	41
CAPÍTULO III.....		42
METODOLOGÍA		42
3.1	Recolección de la información	42
3.1.1	Población.....	42
3.1.2	Muestra.....	42
3.1.3	Fuentes secundarias.....	43
3.1.4	Técnicas de obtención de información.....	43
3.1.5	Instrumentos y métodos para recolectar información	43
3.2	Tratamiento de la Información	44
3.3	Operacionalización de las variables	47
3.3.1	Operacionalización de la variable dependiente: Intermediación financiera.....	47
3.3.2	Operacionalización de la variable independiente: Vulnerabilidad del patrimonio	48
CAPÍTULO IV		49
RESULTADOS.....		49
4.1	Resultados y discusión	49
4.2	Verificación de la hipótesis	67
CAPÍTULO V.....		69
CONCLUSIONES.....		69
5.1	Conclusiones	69
5.2	Limitaciones del estudio	69
5.3	Futuras temáticas de investigación.....	70
C. MATERIALES DE REFERENCIA		

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	71
ANEXOS.....	80

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla No. 1 Segmentación de crédito productivo	20
Tabla No. 2 Segmentación del microcrédito	21
Tabla No. 3 Subcuentas de Depósitos a la vista.....	22
Tabla No. 4 Subcuentas de Depósitos a plazo	23
Tabla No. 5 Estándar ideal del indicador de Protección	27
Tabla No. 6 Estándar ideal del indicador de estructura financiera eficaz	28
Tabla No. 7 Estándar ideal del indicador de tasa de rendimiento	29
Tabla No. 8 Estándar ideal del indicador de liquidez	31
Tabla No. 9 Estándar ideal del indicador de calidad de activos.....	32
Tabla No. 10 Estándar ideal del indicador de señales de crecimiento	33
Tabla No. 11 Análisis comparativo del sistema PERLAS vs CAMEL	34
Tabla No. 12 Cuentas de Resultados.....	38
Tabla No. 13 Cuentas de la cartera vencida	39
Tabla No. 14 Cuentas de la cartera que no devenga intereses	40
Tabla No. 15 Cooperativas de Ahorro y Crédito del Ecuador	42
Tabla No. 16 Ficha de observación para intermediación financiera	43
Tabla No. 17 Ficha de observación para vulnerabilidad del patrimonio	44
Tabla No. 18 Operacionalización de la variable dependiente: Intermediación financiera.....	47
Tabla No. 19 Operacionalización de la variable independiente: Vulnerabilidad del patrimonio	48
Tabla No. 20 Intermediación financiera de cada cooperativa de ahorro y crédito del segmento 3	50
Tabla No. 21 Intermediación financiera del segmento 3	53
Tabla No. 22 Cartera improductiva descubierta/(Patrimonio+Resultados) de cada cooperativa de ahorro y crédito del segmento 3.....	55
Tabla No. 23 Cartera improductiva descubierta/(Patrimonio+Resultados) a nivel de segmento 3	57
Tabla No. 24 Cartera improductiva/Patrimonio de cada cooperativa de ahorro y crédito del segmento 3	59

Tabla No. 25 Cartera improductiva/Patrimonio a nivel de segmento 3	61
Tabla No. 26 Índice de capitalización neto de cada cooperativa de ahorro y crédito del segmento 3.....	63
Tabla No. 27 Índice de capitalización neto a nivel de segmento 3	65
Tabla No. 28 Matriz de correlación	66

ÍNDICE DE FIGURAS

CONTENIDO	PÁGINA
Figura No. 1 Cuentas del activo del segmento 3 del sector cooperativo, junio 2024.	2
Figura No. 2 Cuentas del patrimonio del segmento 3 del sector cooperativo, junio 2024.....	3
Figura No. 3 Tipos de problemas de asimetría de información	10
Figura No. 4 Puntos de vista acerca el efecto de la estructura financiera en el crecimiento económico	11
Figura No. 5 Importancia de las entidades financiera.....	12
Figura No. 6 Etapas principales de una gestión de riesgos financieros	13
Figura No. 7 Herramientas claves para una gestión adecuada de activos y pasivos	15
Figura No. 8 Importancia de la intermediación financiera	16
Figura No. 9 Intermediadores financieros tradicionales	16
Figura No. 10 Saldo de cartera de crédito en millones de dólares de COACs, periodo julio 2023-julio 2024.....	24
Figura No. 11 Depósitos en millones de dólares de COACs, periodo julio 2023-julio 2024.....	25
Figura No. 12 Indicadores del sistema PERLAS	26
Figura No. 13 Suficiencia patrimonial y patrimonio técnico.....	35
Figura No. 14 Evolución de la intermediación financiera del segmento 3	53
Figura No. 15 Evolución de cartera improductiva descubierta/(Patrimonio+Resultados) a nivel de segmento 3	58
Figura No. 16 Evolución de cartera improductiva/Patrimonio a nivel de segmento 3	62
Figura No. 17 Evolución del Índice de capitalización neto a nivel de segmento 3 ..	66

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TEMA: “INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y LA VULNERABILIDAD DEL PATRIMONIO EN LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 3 DE LA SUPERINTENDENCIA DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA”.

AUTORA: Jessica Maribel Caiza Guamán

TUTOR: Dr. Germán Marcelo Salazar Mosquera

FECHA: Febrero 2025

RESUMEN EJECUTIVO

El presente estudio aborda la relación entre la intermediación financiera y la vulnerabilidad del patrimonio en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), durante el periodo 2019-2024. Las cooperativas del segmento 3 desempeñan un papel crucial en la inclusión financiera y en la economía popular y solidaria, atiende a comunidades vulnerables con acceso limitado a servicios financieros tradicionales. Sin embargo, enfrenta importantes desafíos relacionados con la gestión de riesgos y la estabilidad patrimonial. La presente investigación se enmarca en la línea de análisis financiero y utiliza una metodología cuantitativa basada en datos secundarios obtenidos de los balances financieros reportados por la SEPS. En base a la construcción de indicadores relacionados a la intermediación financiera y la suficiencia patrimonial, se realizó un análisis descriptivo y un análisis correlacional para determinar la relación entre estas variables. Los hallazgos revelan una relación significativa de 61,99 por ciento entre la intermediación financiera y la vulnerabilidad del patrimonio; es decir, que una intermediación financiera eficiente contribuye a la sostenibilidad patrimonial de las cooperativas, pero también resalta la necesidad de políticas robustas de gestión de riesgos y regulación para mitigar la vulnerabilidad patrimonial.

PALABRAS DESCRIPTORAS: INTERMEDIACIÓN, FINANZAS, PATRIMONIO, COOPERATIVAS, ECONOMÍA POPULAR.

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO
FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDIT
ACCOUNTING AND AUDITING CAREER

TOPIC: “FINANCIAL INTERMEDIATION AND VULNERABILITY OF ASSETS IN SAVINGS AND CREDIT COOPERATIVES OF SEGMENT 3 OF THE SUPERINTENDENCY OF POPULAR AND SOLIDARITY ECONOMY”.

AUTHOR: Jessica Maribel Caiza Guamán

TUTOR: Dr. Germán Marcelo Salazar Mosquera

DATE: February 2025

ABSTRACT

This study addresses the relationship between financial intermediation and asset vulnerability in savings and credit cooperatives in segment 3 of the Superintendency of Popular and Solidarity Economy (SEPS), during the period 2019-2024. Segment 3 cooperatives play a crucial role in financial inclusion and in the popular and solidarity economy, serving vulnerable communities with limited access to traditional financial services. However, they face important challenges related to risk management and asset stability. This research is part of the financial analysis line and uses a quantitative methodology based on secondary data obtained from the financial balances reported by the SEPS. Based on the construction of indicators related to financial intermediation and asset sufficiency, a descriptive analysis and a correlational analysis were carried out to determine the relationship between these variables. The findings reveal a significant relationship of 61.99 per cent between financial intermediation and asset vulnerability; That is to say, efficient financial intermediation contributes to the financial sustainability of cooperatives, but also highlights the need for robust risk management and regulation policies to mitigate financial vulnerability.

KEYWORDS: INTERMEDIATION, FINANCE, EQUITY, COOPERATIVE, POPULAR ECONOMY.

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1 Descripción del problema

La intermediación financiera es un proceso fundamental en el sistema financiero porque permite la canalización de recursos desde los ahorradores hacia los prestatarios, lo que contribuye al crecimiento económico y desarrollo social. Sin embargo, esta actividad también está intrínsecamente relacionada con la vulnerabilidad patrimonial de las entidades financieras (Rossi & Rossi, 2022).

Las entidades financieras anhelan su crecimiento constante, sin embargo, la trayectoria puede verse amenazada por la inestabilidad financiera que puede surgir de una gestión inadecuada del riesgo y de la falta de liquidez (Ruiz, 2021). Por lo tanto, la transformación del riesgo es esencial para la estabilidad de las entidades financieras, ya que les permite gestionar adecuadamente los créditos y depósitos, minimiza así su vulnerabilidad patrimonial. Por ejemplo, la crisis financiera global evidenció cómo la falta de regulación y la excesiva concentración de riesgos pueden llevar a la quiebra de instituciones financieras (Huerta & Kato, 2011).

Por ello, el fenómeno del poder de mercado en el sistema financiero puede influir en los márgenes de intermediación, afecta la capacidad de las entidades para manejar sus riesgos patrimoniales (Jopen, 2013). Asimismo, la concentración de depósitos en un número reducido de bancos puede aumentar su vulnerabilidad ante choques económicos (Jara, y otros, 2021).

De igual manera, el riesgo de crédito es un factor determinante en la vulnerabilidad patrimonial de las entidades financieras, dado que, los bancos con menor riesgo son más capaces de resistir a los efectos de la política monetaria y mantener su oferta de crédito (Tenjo, López, & Zárate, 2015). De ahí, que una gestión adecuada del riesgo de crédito no solo es vital para la estabilidad financiera de las instituciones, sino que, contribuye a su resiliencia ante crisis económicas. Además, la regulación juega un papel importante en la mitigación de la vulnerabilidad patrimonial, debido a que

subraya la necesidad de que las entidades mantengan una suficiencia patrimonial adecuada para respaldar sus operaciones (Carrión, Moreno, & Vásquez, 2020).

Al respecto, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) muestra una brecha significativa entre las medidas de rendimiento del segmento 3, al 31 de agosto de 2024. Por un lado, el ROE alcanzó 0,02% y el ROA un 0,10%; es decir, que ha existido un uso adecuado de los recursos para generar retorno. Asimismo, la intermediación financiera alcanzó el 115,69%, es decir, las entidades del segmento 3 han utilizado eficientemente los recursos captados para generar préstamos o inversiones (SEPS, 2023).

Por otro lado, es importante enfocarse en la gestión prudente de los recursos financieros y la atención especial a la gestión de riesgos. En la figura 1, se evidencia un panorama financiero difícil para las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3, donde se observa una reducción significativa en los fondos disponibles de 10,9% en 2024 respecto al año anterior, demuestra que estas entidades están en problemas de liquidez para cumplir con sus compromisos financieros (DATA SEPS, 2023).

Figura No. 1 Cuentas del activo del segmento 3 del sector cooperativo, junio 2024

ACTIVOS	Valor (USD Millones)	Var. Anual	Var. Trim.	Var. Mensual
19. OTROS ACTIVOS	15,0	▲ 15,8 %	▲ 2,2 %	▲ 0,2 %
18. PROPIEDADES Y EQUIPO	47,1	▼ -2,8 %	▼ -7,5 %	▼ -6,6 %
17. BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO, DE ARRENDAMIENTO MERCANTIL Y NO UTILIZADOS POR LA INSTITUCION	3,0	▲ 18,6 %	▼ -12,0 %	▼ -13,7 %
16. CUENTAS POR COBRAR	22,6	▼ -4,5 %	▼ -1,9 %	▲ 0,4 %
15. DEUDORES POR ACEPTACION		▼ 0,0 %	▼ 0,0 %	
14. CARTERA DE CREDITOS	822,5	▲ 0,3 %	▼ -6,5 %	▼ -7,1 %
13. INVERSIONES	56,8	▼ -15,2 %	▼ -5,0 %	▼ -10,2 %
12. OPERACIONES INTERFINANCIERAS	0,0	▼ 0,0 %	▼ 0,0 %	
11. FONDOS DISPONIBLES	117,1	▲ 12,2 %	▼ -2,7 %	▼ -4,8 %
Total	1.084,1	▲ 0,5 %	▼ -5,9 %	▼ -6,8 %

Fuente: SEPS (2023)

Sin embargo, esta falencia puede deberse a una reducción de las inversiones (-15,2%) y las cuentas por cobrar (-5,1%), esto denota posiblemente una postura más conservadora en la gestión de activos, quizás en respuesta a las condiciones económicas del país. Asimismo, la cartera de créditos registró apenas una cifra de 817,1 millones de dólares en 2024, con una variación negativa de -0,4%; quizás la

difícil situación económica sumada a los problemas sociales fueron determinantes en la intermediación financiera de las entidades del segmento 3 (DATA SEPS, 2023).

Con respecto al patrimonio, se denota un decrecimiento en las reservas de 1,4% en 2024 respecto al año anterior, mientras que, el capital social alcanzó apenas \$ 79,4 millones de dólares que constituyen el aporte fundamental de los socios y representa su compromiso con las entidades financieras.

Figura No. 2 Cuentas del patrimonio del segmento 3 del sector cooperativo, junio 2024

PATRIMONIO	Valor (USD Millones)	Var. Anual	Var. Trim.	Var. Mensual
31. CAPITAL SOCIAL	79,4 ▲	0,6 % ▼	-5,8 % ▼	-7,1 % ▼
33. RESERVAS	98,4 ▲	1,4 % ▼	-6,7 % ▼	-7,4 % ▼
34. OTROS APORTES PATRIMONIALES	1,4 ▲	2,6 % ▼	-1,0 % ▲	0,0 % ▼
35. SUPERAVIT POR VALUACIONES	12,6 ▼	-19,2 % ▼	-8,5 % ▼	-6,9 % ▼
36. RESULTADOS	-2,9 ▲	18,8 % ▲	26,5 % ▼	-9,5 % ▼
37. (DESVALORIZACION DEL PATRIMONIO)	▼	0,0 % ▼	0,0 % ▼	
Total	188,9 ▼	-0,2 % ▼	-6,0 % ▼	-7,4 % ▼

Fuente: SEPS (2023)

En efecto, las instituciones financieras deben gestionar adecuadamente los riesgos asociados a la intermediación para asegurar su estabilidad y sostenibilidad a largo plazo. Basado en lo anterior, el presente estudio se centra en analizar la relación existente entre la intermediación financiera y la vulnerabilidad del patrimonio en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 en la provincia de Tungurahua, Ecuador, durante el periodo 2019 y 2024.

1.2 Justificación

1.2.1 Justificación teórica, metodológica (viabilidad) y práctica

Las entidades financieras del sector cooperativo juegan un papel crucial en la economía popular y solidaria en Ecuador porque ofrecen servicios financieros a sectores vulnerables y de bajos ingresos. Sin embargo, las cooperativas de ahorro y crédito enfrentan retos importantes en cuanto a la gestión de su patrimonio y su capacidad para intermediar eficientemente entre ahorradores y prestatarios. En este sentido, el análisis de cómo la intermediación financiera impacta su vulnerabilidad patrimonial permitirá identificar áreas de mejora y estrategias para fortalecer su estabilidad financiera.

Por otro lado, este estudio ayudará a comprender mejor los factores que afectan la solidez financiera de las cooperativas, especialmente en relación con su capacidad de intermediación. Dado que, esto es esencial para garantizar su sostenibilidad a largo plazo pues el manejo inadecuado de los fondos puede poner en riesgo el patrimonio y la solvencia de estas instituciones y a su vez esto podría impactar negativamente a sus miembros y la comunidad. Partiendo de lo anterior, el estudio proporcionará datos útiles para reguladores, como la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria quien ajusta las políticas de supervisión y control para minimizar los riesgos en este sector.

Finalmente, dado que estas cooperativas atienden a sectores vulnerables de la sociedad, garantizar su solidez financiera es clave para fomentar el desarrollo económico local, pues las cooperativas bien gestionadas pueden impulsar el ahorro, mejorar el acceso al crédito y contribuir al bienestar económico de sus miembros. Al analizar y proponer soluciones para reducir la vulnerabilidad patrimonial, este estudio tendrá un impacto positivo en la vida de miles de personas que dependen de estas instituciones para sus necesidades financieras básicas.

1.2.2 Formulación del problema de investigación

¿Cómo impacta la intermediación financiera en la vulnerabilidad del patrimonio de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria?

1.3 Objetivos

1.3.1 Objetivo general

Evaluar el impacto de intermediación financiera en la vulnerabilidad de patrimonio en las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Segmento 3 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria para determinar su solvencia.

1.3.2 Objetivos específicos

- Calcular e interpretar el indicador de la intermediación financiera en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria para la evaluación de la eficiencia en la

utilización de recursos captados para la identificación de los factores que afecta la estabilidad financiera.

- Analizar la vulnerabilidad del patrimonio de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria para la identificación de los factores que afecta la estabilidad financiera.
- Aplicar un análisis de regresión para la identificación de la relación existente entre la intermediación financiera y la vulnerabilidad del patrimonio en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Revisión de literatura

2.1.1 Antecedentes investigativos

2.1.1.1 El papel crucial del análisis financiero en las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador.

Para Ortega et al. (2017) las cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador han mostrado un crecimiento significativo, superando a otras instituciones financieras en términos de desempeño. Dicho crecimiento ha sido respaldado por la confianza de la población, especialmente después de la crisis financiera y la dolarización. Al respecto, Ordóñez et al. (2020), enfatiza la necesidad de diseñar estrategias financieras, tecnológicas y contables para generar valor y rendimiento financiero en estas entidades financieras. Dado que, estas estrategias se consideran esenciales para fortalecer el papel del sistema financiero en el crecimiento económico y en el bienestar de la población.

En la actualidad, el análisis que emplea herramientas contables y financieras ayuda a evaluar el rendimiento dentro de las instituciones financieras. Además, con estas herramientas se puede establecer métodos de control que se derivan de la comparación de datos financieros y contables para evaluar la eficiencia y efectividad de las operaciones bancarias. En este caso, el método CAMEL es una metodología que ayuda a identificar cambios en la solidez de las instituciones financieras en un período determinado (Aimacaña, Estrella, & Razo, 2024).

Sin embargo, el método PERLAS se presenta como una alternativa más adecuada que el sistema CAMEL para el análisis de indicadores financieros en cooperativas de ahorro y crédito, ya que se adapta a las necesidades específicas de estas instituciones. A diferencia de CAMEL, que no evalúa la estructura financiera del balance general ni considera las tasas de crecimiento, PERLAS permite un análisis integral que abarca estos aspectos críticos. Por ello, la aplicación del segundo método es fundamental en un entorno competitivo donde la eficiencia, rentabilidad y capacidad de crecimiento

son vitales para la sostenibilidad y el desarrollo de cooperativas de ahorro y crédito (Richardson, 2009).

Por su parte, Campoverde et al. (2019) destacan la importancia de medir y mejorar la eficiencia operativa en estas instituciones mediante el modelo Análisis Envolvente de Datos (DEA), pues se ha encontrado evidencia con este método que la eficiencia promedio de las COACs del segmento 3 es de 77.02 %.

En efecto, el análisis financiero es fundamental para evaluar el desempeño y la situación financiera. Sin embargo, Salavarría et al. (2024) muestran que la irrupción del COVID-19 ha generado desafíos sin precedentes en el ámbito económico mundial, impactando de manera notable en sectores como la banca y la economía popular y solidaria. Al analizar el efecto de la pandemia en los estados financieros de las cooperativas de ahorro y crédito durante el período 2019-2022, se encontró que los activos y pasivos aumentaron un 12,90% y un 13,51% respectivamente en 2020, mientras que los ingresos disminuyeron un 10% y la ganancia del ejercicio un 64,08%. Esto evidencia que el impacto más significativo de la pandemia se manifestó en 2020, especialmente en términos de ingresos y ganancias.

En conclusión, el análisis financiero complementado con herramientas estadísticas ayuda a evaluar el desempeño y la eficiencia operativa de las entidades financieras. Sin embargo, la pandemia de COVID-19 ha presentado desafíos sin precedentes, lo que resalta la necesidad de una gestión financiera ágil y adaptativa ante circunstancias adversas.

2.1.1.2 La influencia de la estructura de capital en el rendimiento de las cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador.

El estudio de Barreno et al. (2024) se enfocó en comprender cómo las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 en Ecuador, gestionan su estructura financiera y cómo se enfrentan a desafíos relacionados con liquidez, diversificación de activos y dependencia del crédito. Por ejemplo, la cooperativa de ahorro y crédito Sierra Centro Cía. Ltda. presentó una adecuada gestión en cuanto a la protección de préstamos incobrables y obtuvo rendimientos alineados con los valores del mercado. Sin

embargo, enfrentó desafíos importantes en términos de liquidez y calidad de activos debido a una concentración excesiva de recursos en créditos.

En el contexto de las cooperativas de ahorro y crédito, la combinación adecuada de deuda y capital propio puede afectar significativamente su capacidad para generar ingresos y mantener la sostenibilidad a largo plazo. Por un lado, el apalancamiento puede ser tanto un aliado estratégico como un enemigo, dependiendo de cómo se gestione la deuda. Además, la teoría de la jerarquización financiera sugiere que las cooperativas deben priorizar el uso de recursos internos antes de recurrir a la deuda externa, lo que puede influir en su rendimiento financiero (Quimi, Zeas, & Orellana, 2021). Además, González et al. (2022) destacan que los costos de agencia, derivados de intereses divergentes entre administradores y accionistas, pueden impactar la estructura de capital y, por ende, el rendimiento. La razón es que los miembros en las cooperativas son tanto propietarios como usuarios de los servicios.

La importancia de la estructura de capital también se refleja en la capacidad de las cooperativas para diversificar sus ingresos. Los autores Amoah et al. (2021) indican que factores como el tamaño y la liquidez de las cooperativas pueden influir en su capacidad para diversificarse y, por lo tanto, en su rendimiento financiero. Sin duda, esto es crucial en el contexto ecuatoriano, donde las cooperativas enfrentan desafíos económicos y deben adaptarse a un entorno cambiante. Por ello, la investigación de Kleanthous et al. (2019) también subraya que la sostenibilidad y la responsabilidad son esenciales para el éxito a largo plazo de las cooperativas, lo que está intrínsecamente relacionado con su estructura de capital.

2.1.1.3 Desafíos y oportunidades en la intermediación financiera de las cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador.

Las cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador enfrentan diversos desafíos y oportunidades en el contexto de la intermediación financiera. En primer lugar, el sistema financiero ecuatoriano ha experimentado cambios significativos, especialmente después de la crisis financiera de 1999, lo que llevó a un aumento en la regulación y supervisión de estas entidades por parte de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) (Carrión, Moreno, & Vásconez, 2020).

Por tal razón, el marco regulatorio ha permitido que las cooperativas se consoliden como un pilar importante del sistema financiero, con más de 887 cooperativas y más de 4.7 millones de socios, lo que demuestra su capacidad para atraer a un amplio número de clientes (Carrión, Moreno, & Vásconez, 2020).

Sin embargo, a pesar del crecimiento las cooperativas enfrentan desafíos significativos, como el riesgo crediticio y la morosidad en sus carteras de crédito. Al respecto, señalan que, aunque las cooperativas han mostrado un aumento en activos y cartera bruta, también han experimentado un incremento en la tasa de morosidad, lo que plantea riesgos financieros considerables (Minango & Vásconez, 2024). La gestión del riesgo crediticio es, por lo tanto, fundamental para mejorar la rentabilidad y sostenibilidad de estas instituciones (Loor, Saltos, Feijó, & Antón, 2022).

Con respecto a las oportunidades, las cooperativas de ahorro y crédito tienen un papel crucial en la inclusión financiera, especialmente en comunidades marginadas. Su enfoque es proporcionar el acceso a servicios financieros a segmentos de la población que tradicionalmente han sido excluidos del sistema bancario convencional (Poveda, 2023). Además, la implementación de tecnologías digitales ha permitido a las cooperativas adaptarse a las nuevas demandas del mercado, especialmente durante la pandemia de COVID-19, lo que ha facilitado la atención al cliente y la continuidad de sus operaciones (Paredes, Pazmiño, & Ortiza, 2021).

2.1.2 Fundamentos teóricos

2.1.2.1. Teoría de intermediación financiera

La teoría de la intermediación financiera defendida por David Pyle (1971), se centra en el papel crucial que desempeñan las instituciones financieras en la reducción de la asimetría de información entre prestamistas y prestatarios. La teoría sostiene que los intermediarios financieros, actúan como monitores delegados que facilitan la asignación eficiente de recursos en la economía, minimizando los costos asociados con la obtención y el procesamiento de información

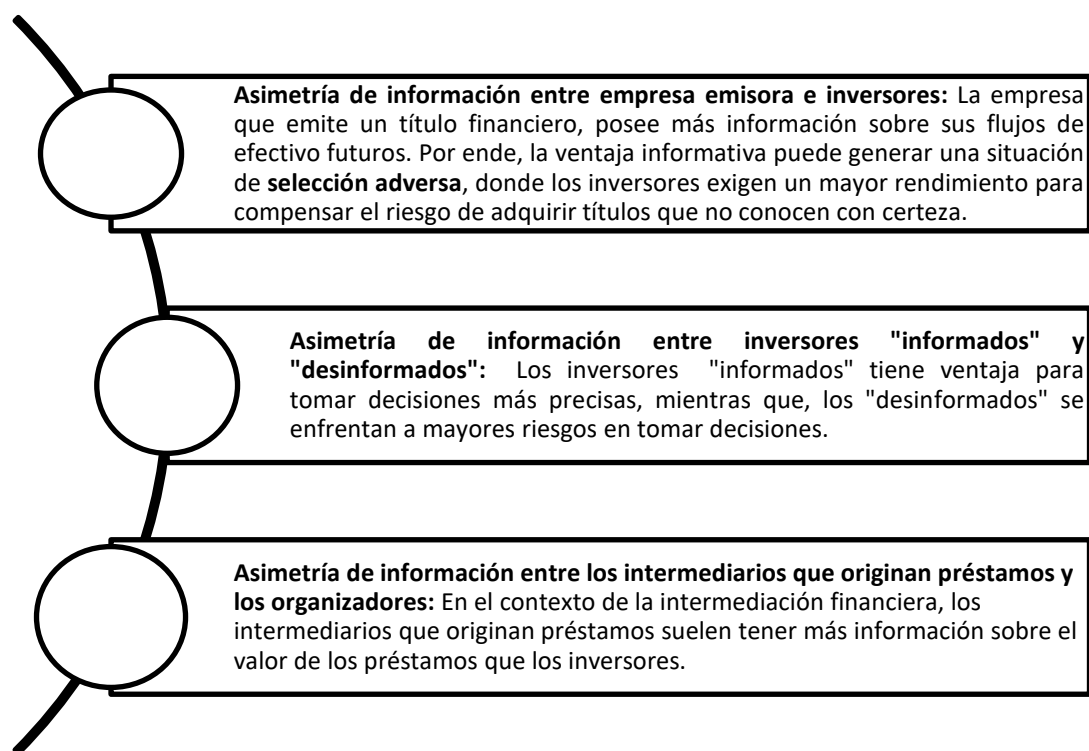
Un concepto clave es la idea de monitorización delegada. Los bancos y otras instituciones financieras actúan como intermediarios entre los depositantes y los prestatarios, resolviendo problemas de información asimétrica y el riesgo moral

(Diamond, 1984). Al respecto, Schumpeter (1939) argumenta que los bancos no solo financian transacciones, sino que deben conocer en profundidad al cliente y su negocio para tener una visión clara del éxito potencial del préstamo. De este modo, la producción de información y la monitorización constante permiten al banco tomar decisiones informadas sobre a quién prestar y bajo qué condiciones (Allen & Santomero, 1997).

En los mercados financieros, los problemas de información asimétrica son comunes y afectan la interacción entre los participantes, como las empresas emisoras, intermediarios financieros, agencias de calificación e inversores. En especial, este fenómeno ocurre cuando una parte tiene más o mejor información que otra, lo que puede distorsionar la toma de decisiones y la eficiencia del mercado (Mitchell, 2005).

Existen tres tipos principales de problemas de información asimétrica que surgen en este contexto:

Figura No. 3 Tipos de problemas de asimetría de información



Fuente: Mitchell (2005)

Elaborado por: Caiza (2024)

En efecto, los intermediarios financieros como los bancos y otras instituciones financieras juegan un papel crucial en la economía moderna. Por ello, el crecimiento del sistema financiero refleja un proceso clave en la economía: la separación de las funciones de ahorro e inversión entre diferentes actores económicos permite una asignación más eficiente del capital y fomenta el desarrollo económico. De ahí, la existencia de diferentes puntos de vista sobre cómo la estructura financiera afecta al crecimiento económico (Scholtens & Wensveen, 2003).

Figura No. 4 Puntos de vista acerca el efecto de la estructura financiera en el crecimiento económico

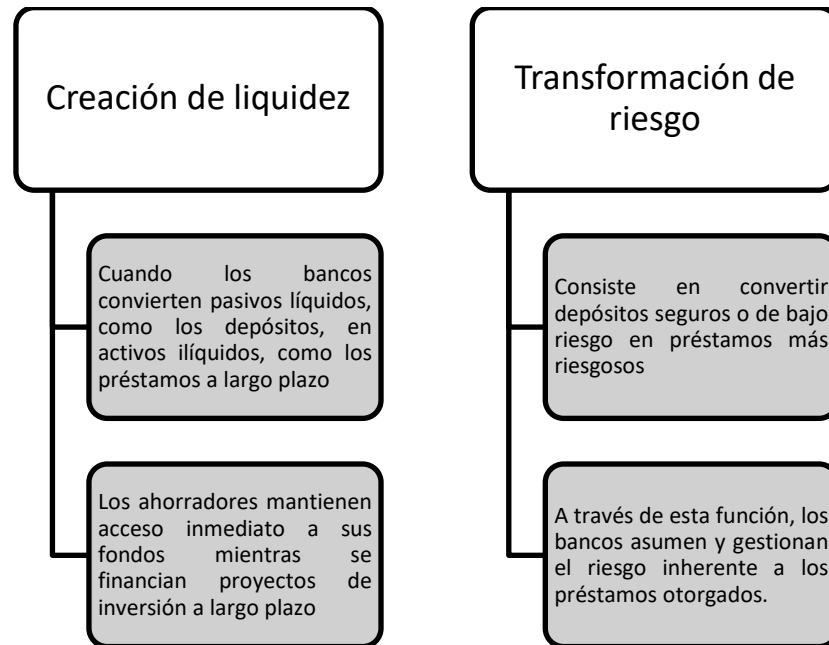
Visión basada en los bancos	<ul style="list-style-type: none"> • Sostiene que los sistemas centrados en los bancos son más eficaces para fomentar el crecimiento económico, en particular en las primeras etapas del desarrollo.
Visión basada en el mercado	<ul style="list-style-type: none"> • Destaca que los mercados financieros impulsan la innovación y el crecimiento económico a largo plazo al proporcionar servicios financieros esenciales.
Visión basada en los servicios financieros	<ul style="list-style-type: none"> • Considera que los bancos y los mercados son complementarios, centrándose en su papel colectivo en el control corporativo, la gestión de riesgos y la asignación eficiente de los ahorros.
Visión basada en la ley	<ul style="list-style-type: none"> • Afirma que el sistema legal, más que la estructura financiera, es clave para dar forma a los servicios financieros e influir en el crecimiento a largo plazo.

Fuente: Scholtens & Wensveen (2003)

Elaborado por: Caiza (2024)

La teoría de la intermediación financiera destaca que los intermediarios reducen costos de transacción y asimetrías de información. Sin embargo, la tecnología y la desregulación cuestionan su relevancia futura, lo que sugiere que la teoría actual no captura completamente el valor económico que estos intermediarios siguen aportando. A pesar de ello, las entidades financieras existen principalmente por dos razones: la creación de liquidez y la transformación del riesgo (Ruiz, 2021).

Figura No. 5 Importancia de las entidades financiera



Fuente: Ruiz (2021)

Elaborado por: Caiza (2024)

En síntesis, la máxima creación de liquidez se logra cuando los activos no líquidos se financian completamente con pasivos líquidos; en tanto, que la transformación de riesgo es primordial para ofrecer seguridad a los ahorradores, mientras, financian actividades de inversión más riesgosas.

2.1.2.2. Variable independiente: Intermediación financiera

2.1.2.2.1 Gestión bancaria

La gestión bancaria se refiere al conjunto de prácticas, políticas y procesos que las instituciones financieras implementan para operar de manera eficiente y efectiva, asegurando la estabilidad y sostenibilidad del sistema financiero (López & González, 2010).

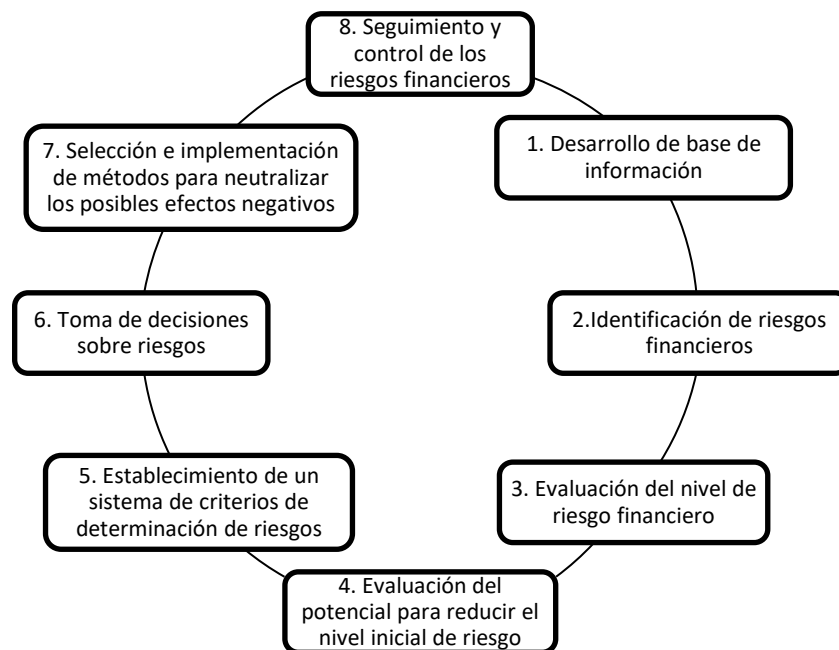
En otras palabras, la gestión bancaria se refiere al proceso mediante el cual las entidades financieras controlan y monitorean su funcionamiento con el fin de detectar problemas operativos o riesgos. La gestión incluye el análisis de variables internas y externas para prevenir situaciones críticas como la quiebra, identificando las causas y anticipando posibles soluciones a través de indicadores clásicos (Cibrán, Huarte, & Beltrán, 2008).

Al respecto, la gestión de crisis bancarias es fundamental para garantizar la estabilidad financiera. Según Urbaneja (2022), la regulación de mecanismos de gestión de crisis es un elemento esencial para asegurar el correcto funcionamiento del sistema financiero y la estabilidad durante procesos de reestructuración y resolución bancaria.

Los autores Aguiar y Díaz (2010) destacan que la calidad de la información revelada por empresas tiene un impacto directo en el costo de la deuda, lo que a su vez afecta la capacidad de las instituciones bancarias para otorgar créditos. Por ello, la transparencia y la calidad de la información son esenciales para mantener la confianza de los inversores y la estabilidad del sistema financiero (Díaz & Díaz, 2010).

Según Pashchenko et al. (2017), una adecuada gestión de riesgos financieros se puede realizar mediante las siguientes etapas:

Figura No. 6 Etapas principales de una gestión de riesgos financieros



Fuente: Pashchenko et al. (2017)

Elaborado por: Caiza (2024)

Efectivamente, un sistema financiero bien gestionado permite la movilización de ahorros, la asignación eficiente de recursos y la diversificación de inversiones, lo que contribuye al crecimiento económico.

2.1.2.2.2 Gestión de activos y pasivos

La gestión de activos y pasivos en instituciones financieras se refiere al control integral de los recursos que posee la entidad (activos) y las obligaciones que tiene con terceros (pasivos). El objetivo de la gestión es equilibrar la rentabilidad con los riesgos asumidos, particularmente ante la creciente complejidad del entorno financiero (García, 1993).

Con respecto a lo anterior, la gestión es un proceso fundamental para la estabilidad financiera y la sostenibilidad de las instituciones, ya que implica la administración eficiente de los activos (como préstamos y inversiones) y los pasivos (como depósitos y deudas) (Gavidia & Arreiza, 2020).

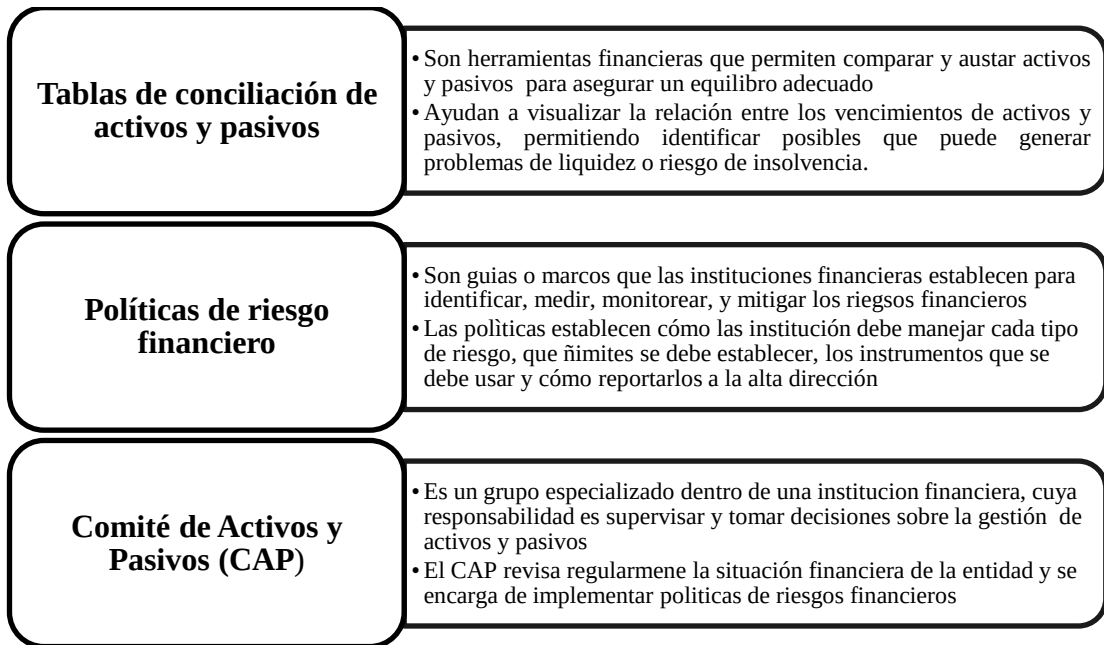
Uno de los aspectos más críticos de la gestión de activos y pasivos es el manejo del capital de trabajo, que se centra en la gestión de activos y pasivos corrientes. La adecuada gestión del capital de trabajo es esencial para asegurar la liquidez y la rentabilidad de la entidad, lo que a su vez influye en su capacidad para operar y crecer en un entorno competitivo (Contreras, 2018).

Sin una estrategia adecuada de gestión de activos y pasivos, las instituciones pueden verse obligadas a refinanciar sus deudas en un entorno de tasas de interés elevadas. Por lo tanto, la implementación de metodologías de análisis financiero que consideren tanto los activos como los pasivos permite a las entidades anticipar y mitigar estos riesgos (Segura, Gómez, Barahona, & Montero, 2024).

Por otro lado, la gestión de activos y pasivos también se relaciona con la necesidad de cumplir con normativas financieras y contables, como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que las entidades reconozcan y midan todos sus activos y pasivos a valor razonable (Nuñez & Martínez, 2023).

Además, la gestión de activos y pasivos en las instituciones financieras implica un proceso de implementar políticas rigurosas de reporte y control para evaluar los riesgos financieros asociados con el balance general. Al respecto, existen herramientas clave como:

Figura No. 7 Herramientas claves para una gestión adecuada de activos y pasivos



Fuente: (Brom, 2009).

Elaborado por: Caiza (2024)

En conclusión, la gestión de activos y pasivos es un componente esencial de la administración financiera en entidades financieras, ya que no solo afecta la liquidez y rentabilidad, sino que también está intrínsecamente relacionada con la gestión del riesgo y el cumplimiento normativo.

2.1.2.2.3 Intermediación financiera

La intermediación financiera se refiere al proceso mediante el cual las instituciones financieras actúan como intermediarios entre los ahorradores y los prestatarios, facilitando la transferencia de recursos financieros. Por lo tanto, su importancia en el funcionamiento del sistema financiero es necesario porque permite la creación de liquidez y la transformación del riesgo, dos funciones esenciales que justifican la existencia de los bancos y otras entidades financieras (Ruiz, 2021).

Figura No. 8 Importancia de la intermediación financiera



Fuente: Herrera y García (2014).

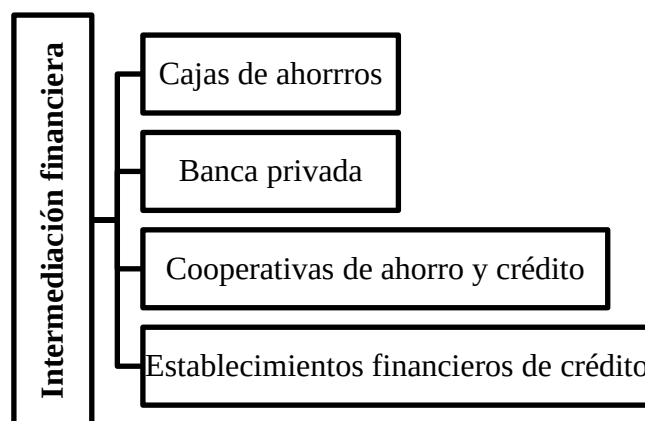
Elaborado por: Caiza (2024)

En el contexto de las cooperativas de ahorro y crédito, la intermediación financiera se manifiesta a través de la oferta de productos financieros que buscan satisfacer las necesidades de sus socios y la comunidad en general. Por ello, las cooperativas son reguladas por normativas específicas debido a que desempeñan un papel crucial en la economía popular y solidaria, promoviendo la inclusión financiera y el acceso al crédito (Luque & Peñaherrera, 2021).

Tipos de intermediación financiera

Existen varios tipos de intermediación financiera que las instituciones pueden llevar a cabo, cada uno con características y objetivos específicos:

Figura No. 9 Intermediadores financieros tradicionales



Fuente: López & González (2010).

Elaborado por: Caiza (2024)

- Cajas de ahorros

Una caja de ahorro es una institución financiera cuyo origen remonta a España en el siglo pasado, caracterizada por una actividad con un fuerte enfoque benéfico y social.

Por lo general, estas entidades destinan parte de sus beneficios a actividades de carácter social y comunitario, a menudo favoreciendo a sectores más desfavorecidos. Aunque realizan actividades similares a otras entidades de crédito, su particularidad es que carecen de capital, el cual es sustituido por un fondo de dotación fundacional (López & González, 2010).

- **Banca privada**

Uno de los tipos más comunes de intermediación financiera es el que realizan la banca privada. Los bancos actúan como intermediarios entre los depositantes, que buscan rendimientos sobre sus ahorros, y los prestatarios, que requieren financiamiento para diversas actividades económicas. Según Rossi (2022), las instituciones financieras especialmente los bancos, desempeñan un papel crucial en la distribución de recursos económicos, lo que a su vez contribuye al desarrollo económico del país.

- **Cooperativas de ahorro y crédito**

Por otro lado, las cooperativas de ahorro y crédito representan otra forma de intermediación financiera, especialmente en contextos donde se busca fomentar la economía solidaria. Las entidades están diseñadas para ofrecer servicios financieros a sus miembros, promoviendo la inclusión financiera y el acceso a crédito en comunidades que, de otro modo, podrían estar desatendidas por los bancos tradicionales (Luque & Peñaherrera, 2021).

- **Establecimientos financieros de crédito**

En esta sección, se encuentra las instituciones financieras especializadas que surgieron a partir de la transformación de las Entidades de Crédito de Ámbito Operativo Limitado (ECAOL) en España el 1 de enero de 1997. A diferencia de los bancos y cajas de ahorro tradicionales, estas entidades no captan depósitos del público, sino que se dedican a actividades financieras como el leasing, el factoring y la concesión de créditos hipotecarios. Los EFC han ocupado nichos específicos del mercado financiero, ofreciendo productos especializados y operando con una regulación diferente y más limitada en comparación con los bancos tradicionales (López & González, 2010).

Cartera Bruta

“La cartera de créditos es el conjunto de préstamos otorgados por una entidad financiera a sus clientes, los cuales deben ser devueltos con intereses en los plazos y condiciones acordados” (SEPS, 2022, pág. 92). Los créditos se clasifican según la actividad económica a la que se destinan los fondos, siguiendo las normativas de segmentación establecidas por el órgano regulador correspondiente, tales como:

1. **Cartera por vencer:** Créditos cuyo plazo no ha vencido, que pueden estar clasificados hasta una categoría de riesgo establecida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
2. **Cartera refinanciada:** Créditos que han sido objeto de un acuerdo para modificar las condiciones originales de pago debido a dificultades financieras del deudor, manteniendo nuevas condiciones que permiten la reestructuración de la deuda.
3. **Cartera reestructurada:** Similar a la cartera refinanciada, pero con condiciones más ajustadas o cambios más profundos en el contrato inicial, como plazos extendidos y modificaciones en las tasas de interés.
4. **Cartera que no devenga intereses:** Créditos cuyo saldo, debido al vencimiento de alguna porción de capital, deja de generar intereses contabilizables como ingresos, y se transfieren a cuentas en suspenso hasta que se regularicen.
5. **Cartera vencida:** Créditos cuyo plazo ha vencido sin que el deudor haya cumplido con las obligaciones de pago, y que se clasifica según los días de mora. (SEPS, 2022, pág. 92)

Las consideraciones para el registro de valores en la cuenta cartera de créditos son:

1. Los créditos otorgados a otras entidades financieras deben registrarse en esta cuenta si el plazo supera los 30 días se contabilizan en operaciones interfinancieras.

2. Cuando un crédito vence, se deben calcular los intereses por mora desde el día siguiente al vencimiento. Los créditos con cuotas vencidas se trasladan a la categoría de cartera vencida y el resto del saldo se registra como cartera que no devenga intereses.
3. La clasificación de estos créditos debe seguir las disposiciones específicas de las normativas de gestión del riesgo de crédito, que establecen los criterios para la novación, refinanciamiento y reestructuración.
4. La constitución de provisiones para cubrir posibles pérdidas derivadas de activos de riesgo debe seguir las normativas aplicables a las cooperativas de ahorro y crédito, tomando en cuenta el nivel de riesgo y el historial de pago del crédito. (SEPS, 2022, pág. 92)

Clasificación de la cartera de crédito

- Cartera productiva

“Es el otorgado a personas naturales o personas jurídicas que registren ventas anuales superiores a USD 300,000.00 destinado a la adquisición de bienes y servicios para actividades productivas y comerciales” (Junta de Política y Regulación Financiera, 2023).

Además, el crédito productivo es un financiamiento otorgado a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o a personas jurídicas, con un plazo superior a un año. Al menos el 90% de los fondos debe destinarse a la adquisición de bienes de capital, terrenos, construcción de infraestructura o compra de derechos de propiedad industrial. Se excluyen gastos como la adquisición de franquicias, marcas, regalías, licencias y vehículos de combustible fósil (Red de Instituciones Financieras de Desarrollo, 2022).

Tabla No. 1 Segmentación de crédito productivo

Segmentación	Valores actualizados
Crédito Productivo (en general)	Personas jurídicas o personas naturales con ventas anuales superiores USD 300.000,00
Crédito Productivo Corporativo	Personas jurídicas o personas naturales con ventas anuales superiores USD 7.000.000,00
Crédito Productivo Empresarial	Personas jurídicas o personas naturales con ventas anuales superiores USD 1.500.000,00 y hasta USD 7.000.000,00
Crédito Productivo PYMES	Personas jurídicas o personas naturales con ventas anuales superiores USD 300.000,00 y hasta USD 1.500.000,00

Fuente: Junta de Política y Regulación Financiera (2023)

Elaborado por: Caiza (2024)

- **Cartera de consumo**

Según, la existen dos tipos de créditos de consumo según la finalidad:

- a) El **crédito ordinario** es un financiamiento otorgado a personas naturales con el fin de adquirir o comercializar vehículos livianos de combustible fósil.
- b) El **crédito de consumo prioritario** es un préstamo destinado a personas naturales para la compra de bienes, servicios o gastos no relacionados con actividades productivas o comerciales. Incluye otras compras y gastos que no se clasifican en el segmento de consumo ordinario, como los créditos prendarios de joyas (BCE, 2015).

- **Microcrédito**

El crédito microempresarial es un financiamiento otorgado a personas naturales o jurídicas con ventas anuales iguales o inferiores a USD 300.000,00, o a grupos de prestatarios con garantía solidaria. El destino del crédito es el financiamiento de actividades de producción y/o comercialización a pequeña escala, siendo la principal fuente de pago los ingresos o ventas generados por dichas actividades (Junta de Política y Regulación Financiera, 2023).

Tabla No. 2 Segmentación del microcrédito

Segmentación	Valores actualizados (tras la reforma)
Microcrédito (en general)	Personas jurídicas o personas naturales con ventas anuales inferiores o igual USD 300.000,00
Microcrédito Minorista	Personas jurídicas o personas naturales con ventas anuales inferiores o igual USD 20.000,00
Microcrédito de Acumulación Simple	Personas jurídicas o personas naturales con ventas anuales superiores USD 20.000,00 y hasta USD 120.000,00
Microcrédito de Acumulación Ampliada	Personas jurídicas o personas naturales con ventas anuales superiores USD 120.000,00 y hasta USD 300.000,00

Fuente: Junta de Política y Regulación Financiera (2023)

Elaborado por: Caiza (2024)

- **Crédito inmobiliario**

El crédito hipotecario para vivienda propia es un financiamiento otorgado a personas naturales con garantía hipotecaria, destinado a la construcción, reparación, remodelación o mejora de inmuebles propios. Por lo general, se utiliza para la adquisición de terrenos con fines de construcción de vivienda propia, o para la compra de una vivienda terminada para uso del deudor y su familia, sin estar categorizada como crédito de interés público (BCE, 2015).

- **Crédito de vivienda de interés social y público**

El crédito hipotecario para vivienda única y de primer uso es un financiamiento otorgado a personas naturales para la adquisición o construcción de su primera vivienda. El crédito está destinado a inmuebles con un valor comercial menor o igual a USD 70,000.00 y un costo por metro cuadrado menor o igual a USD 890.00. Además, puede ser transferido a un fideicomiso para titularización, con participación del Banco Central del Ecuador o del sistema financiero público (BCE, 2015).

Depósitos a la vista

“Son aquellos bienes depositados que pueden ser solicitados por el depositante en cualquier momento (corto plazo)” (SEPS, 2017, pág. 20). En otras palabras, son fondos que una entidad financiera recibe del público y que pueden ser exigidos por el depositante en cualquier momento o en un plazo menor a treinta días. Por lo general,

este tipo de depósitos se constituyen mediante acuerdos entre el depositante y la entidad, bajo modalidades y condiciones pactadas libremente, permitiendo al titular disponer de los recursos de forma inmediata. (SEPS, 2022, pág. 166)

Tabla No. 3 Subcuentas de Depósitos a la vista

Subcuentas	Definición
210110	Depósitos monetarios en cuentas corrientes
210130	Cheques certificados
210131	Cheques de emergencia
210135	Depósitos de ahorro
210140	Otros depósitos
210145	Fondos de tarjetahabientes (solo aplica a segmento 1)
210150	Depósitos por confirmar
210155	Depósito de cuenta básica

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2022)

Elaborado por: Caiza (2024)

Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo representan obligaciones que una entidad financiera adquiere al captar recursos del público, con la condición de ser exigibles una vez transcurrido un período mínimo de treinta días, según lo pactado libremente entre las partes. Los depósitos pueden estar respaldados por un título valor nominativo y a la orden, lo que permite su pago anticipado previo acuerdo entre el acreedor y el deudor. (SEPS, 2022, pág. 176)

Adicionalmente, se incluye:

- Depósitos por confirmar, que son fondos recibidos mediante cheques locales o internacionales destinados a constituir depósitos a plazo, los cuales se procesan a través de la cámara de compensación o remesas. Si estos depósitos no se

renuevan o retiran al vencimiento, serán transferidos a una cuenta de “Otros depósitos” (SEPS, 2022, pág. 176).

Tabla No. 4 Subcuentas de Depósitos a plazo

Subcuentas	Definición
210305	De 1 a 30 días
210310	De 31 a 90 días
210315	De 91 a 180 días
210320	De 181 a 360 días
210325	De más de 361 días
210330	Depósitos por confirmar

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2022)

Elaborado por: Caiza (2024)

2.1.2.3. Variable dependiente: Vulnerabilidad del patrimonio

2.1.2.3.1 Análisis de coyuntura del sistema popular y solidario

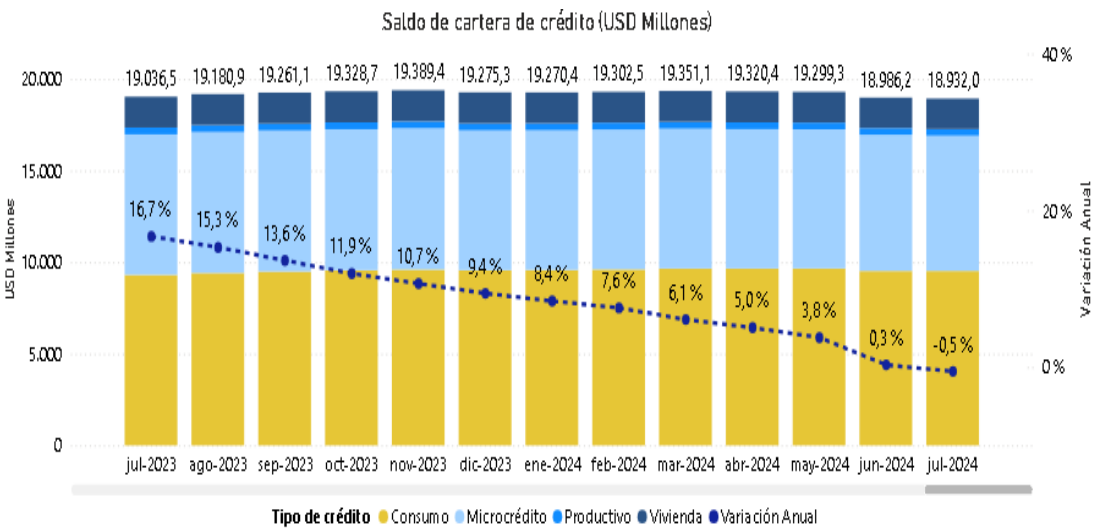
El sistema financiero ecuatoriano se compone de diversas entidades, incluyendo bancos y cooperativas, que operan bajo un marco regulatorio común. Las cooperativas de ahorro y crédito (COAC) desempeñan un papel crucial en la mediación entre quienes poseen capital y aquellos que requieren financiamiento, facilitando así el acceso a servicios financieros a una amplia población, especialmente en contextos donde la banca tradicional puede ser menos accesible (Luque & Peñaherrera, 2021).

El estudio de Jácome et al. (2020) enfatiza que el sector cooperativo financiero ecuatoriano es altamente competitivo, donde la gestión financiera se convierte en un factor impulsor de la competitividad, diferenciando a las cooperativas en términos de calidad y costo de sus servicios. Además, la competitividad es esencial para el crecimiento económico del país, ya que permite a las cooperativas ofrecer productos y servicios innovadores que satisfacen las necesidades de sus clientes.

Un aspecto relevante del sistema cooperativo es su capacidad para adaptarse a las crisis económicas, como se evidenció durante la pandemia de COVID-19. Las cooperativas implementaron estrategias de refinanciamiento y gestión de riesgos que les permitieron mantener la estabilidad financiera y la confianza de sus socios, a pesar de los desafíos (Masaquiza, Alarcón, Erazo, & Dillon, 2023). Además, la gestión adecuada del riesgo crediticio es esencial para mejorar la rentabilidad y reducir la morosidad, lo que a su vez fortalece la sostenibilidad de estas instituciones (Loor, Saltos, Feijó, & Antón, 2022).

Según, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) el saldo de la cartera de crédito de las cooperativas de ahorro y crédito entre julio de 2023 y julio de 2024, se ha mantenido relativamente estable, con pequeñas fluctuaciones, la variación anual evidencia una caída constante desde el 16.7% en julio de 2023 hasta un -0.5% en julio de 2024. Las cifras denotan una desaceleración en la colocación de nuevos créditos, lo que podría indicar una reducción en la intermediación financiera y en la expansión del crédito durante el periodo.

Figura No. 10 Saldo de cartera de crédito en millones de dólares de COACs, periodo julio 2023-julio 2024

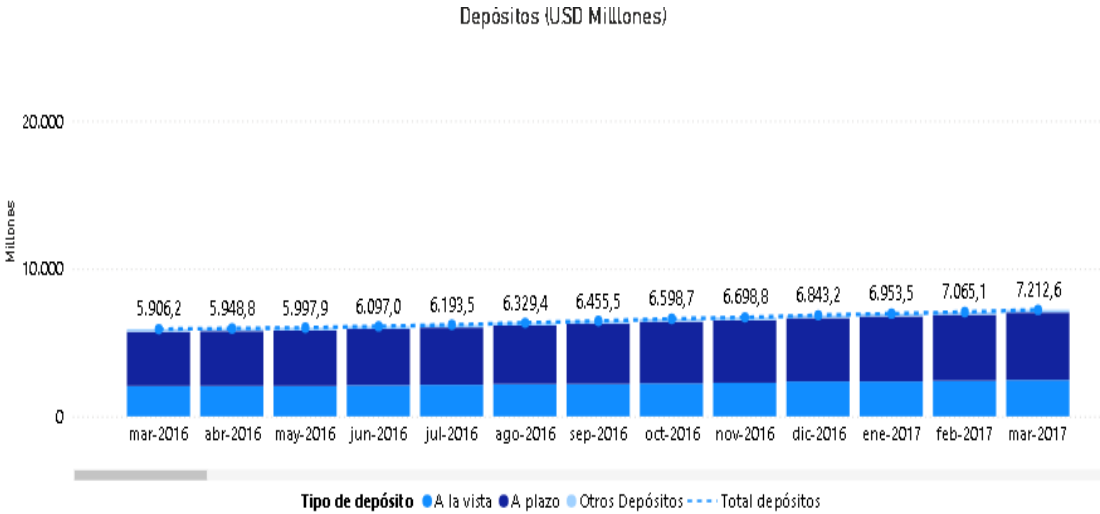


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2024).

Elaborado por: Caiza (2024)

Por otro lado, la evolución de los depósitos entre marzo de 2016 y marzo de 2017, denotó un crecimiento gradual en los depósitos totales, pasando de 5.906,2 millones en marzo de 2016 a 7.212,6 millones en marzo de 2017.

Figura No. 11 Depósitos en millones de dólares de COACs, periodo julio 2023-julio 2024



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2024).

Elaborado por: Caiza (2024)

Las cifras evidencian una mayor captación de fondos por parte de las entidades financieras, lo que potencia la capacidad de intermediación financiera. Por lo tanto, un aumento en los depósitos permite que las instituciones otorguen más créditos, fortaleciendo la cartera crediticia y el financiamiento de la economía real.

En efecto, la intermediación financiera se fortalece cuando las instituciones captan más depósitos, lo que incrementa su capacidad de otorgar créditos. Por ende, el crecimiento de los depósitos entre 2016 y 2017 de las cooperativas de ahorro y crédito refleja una mayor confianza en las entidades financieras, facilitando el financiamiento de la economía real. En conclusión, un sistema financiero eficiente depende del equilibrio entre la captación de recursos y la colocación de créditos.

2.1.2.3.2 Sistema de monitoreo PERLAS

El Consejo Mundial de Cooperativas de Crédito, Inc. (WOCCU) desarrolló una herramienta de monitoreo del rendimiento financiero a finales de la década de 1980 para guiar la gestión de cooperativas de crédito y otras instituciones de ahorro. En efecto, el sistema facilita el análisis de la condición financiera de las instituciones al mostrar cómo los cambios en un indicador impactan a otros, proporcionando así una visión más completa de su desempeño (WOCCU, 2020).

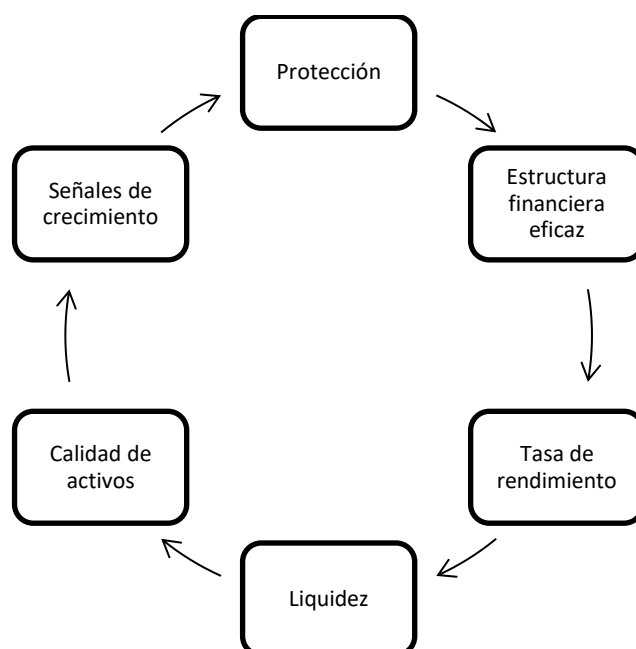
En la última década, WOCCU ha perfeccionado y ajustado el sistema PERLAS con el objetivo de abordar las necesidades únicas de las cooperativas de crédito. A diferencia

del sistema CAMEL, que se centra en las instituciones bancarias tradicionales, PERLAS ofrece un marco adaptado que refleja mejor las dinámicas operativas y de riesgo de las cooperativas. Por ello, el sistema permite a las cooperativas de crédito no solo cumplir con los estándares regulatorios, sino también fortalecer su gestión interna y mejorar la toma de decisiones estratégicas (Silva, Dos Santos, & Ranciaro, 2023).

Básicamente, PERLAS es un sistema de seguimiento del desempeño financiero diseñado para ofrecer orientación de gestión a las cooperativas de crédito y otras instituciones de ahorro. Por lo general, este método es conocido como una herramienta de supervisión para los reguladores. De ahí, que el método PEARLS se puede utilizar para comparar y clasificar instituciones; puede proporcionar comparaciones entre instituciones similares en un país o entre países (Maulana & Andrianingsih, Implementation of Pearls Analysis to Measure the Financial Performance of Cooperatives, 2022)

La metodología del sistema toma su nombre de los seis indicadores los cuales están diseñados para proporcionar una visión integral del estado financiero de las cooperativas (Richardson, 2009).

Figura No. 12 Indicadores del sistema PERLAS



Fuente: Richardson (2009)

Elaborado por: Caiza (2024)

2.1.2.3.1 Componentes de PERLAS

A continuación, se describe cada uno de estos componentes:

Protección

La Protección se refiere a la capacidad de la cooperativa para proteger sus activos y mitigar el riesgo de pérdidas por impago. Es crucial para asegurar la sostenibilidad financiera, ya que un nivel adecuado de protección permite a las cooperativas absorber pérdidas inesperadas y mantener su capital (Richardson, 2009). La literatura señala que la protección es fundamental para mantener la confianza de los socios en la cooperativa, ya que garantiza la solidez ante riesgos crediticios y operacionales (Costa, Mothé, & Alves, 2020).

Un enfoque adecuado en protección involucra la creación de reservas suficientes para cubrir posibles pérdidas. Los estándares ideales del indicador de protección son los siguientes:

Tabla No. 5 Estándar ideal del indicador de Protección

Indicador	Estándar ideal
P1	100%
P2	35%
P3	100%
P4	Mínimo
P5	100%
P6	110%

Fuente: Maulana y Andrianingsih (2022)

Elaborado por: Caiza (2024)

Los estándares ideales del indicador de protección buscan garantizar que las cooperativas de crédito estén preparadas para cubrir pérdidas por préstamos incobrables. El objetivo es que el 100% de los préstamos con más de 12 meses de morosidad estén provisionados (P1). Además, se recomienda eliminar de los balances los préstamos que llevan más de un año en mora (P3 y P4), aunque se continúe intentando recuperarlos. Asimismo, se monitorean las recuperaciones de estos préstamos (P5) y la solvencia (P6), que evalúa la capacidad de cubrir pérdidas ajustando por activos problemáticos y pasivos (WOCCU, 2020).

A continuación, se presenta algunos indicadores para medir la suficiencia de las provisiones para pérdidas de préstamos:

- a) Disponibilidad de fondos de reserva de riesgo para cubrir préstamos morosos >12 meses (P1)
- b) Disponibilidad de fondos de reserva de riesgo para cubrir préstamos morosos de 1 a 12 meses (P2)

Estructura financiera eficaz

La Estructura Financiera Eficaz evalúa el equilibrio entre los diferentes componentes del balance de la cooperativa, como el capital, los depósitos y los préstamos otorgados. Una estructura financiera sólida es esencial para el crecimiento sostenible (Maulana & Andrianingsih, Implementation of Pearls Analysis to Measure the Financial Performance of Cooperatives, 2022). De acuerdo con Dubé et al. (2019), una adecuada estructura financiera mejora la capacidad de las cooperativas para enfrentar las fluctuaciones económicas y reduce su vulnerabilidad ante riesgos externos.

La gestión adecuada de los recursos propios y ajenos permite mantener un equilibrio entre rentabilidad y seguridad. Al respecto, los estándares ideales del indicador de estructura financiera eficaz son los siguientes:

Tabla No. 6 Estándar ideal del indicador de estructura financiera eficaz

Indicador	Estándar ideal
E1	70% - 80%
E2	20%
E3	10%
E4	0%
E5	70% - 80%
E6	5%
E7	10% - 20%
E8	10%
E9	10%

Fuente: Maulana y Andrianingsih (2022)

Elaborado por: Caiza (2024)

Los estándares ideales de una estructura financiera eficaz buscan maximizar la rentabilidad y eficiencia de las cooperativas. Para lograrlo, se sugiere que entre el 70-80% de los activos totales estén invertidos en préstamos, lo que permite maximizar los retornos, y que una proporción similar de los activos sea financiada principalmente con depósitos de los miembros, asegurando independencia de los costos externos. Además, una estructura financiera efectiva debe generar ingresos suficientes para pagar tasas de mercado en los depósitos, cubrir los costos operativos y mantener un capital adecuado para absorber pérdidas inesperadas y expandir operaciones (WOCCU, 2020).

Las medidas de la estructura financiera eficaz analizan la composición de las cuentas importantes del balance:

- a) Ratio de cuentas por cobrar pendientes (E1)
- b) Ratio de depósitos no accionarios (E5)
- c) Ratio de préstamos a terceros (E6)
- d) Ratio de capital institucional neto (E9)

Tasa de rendimiento

La Tasa de Rendimiento mide el retorno sobre los activos (ROA) y el capital (ROE) de la cooperativa. Este indicador es fundamental para evaluar la eficiencia con la que la cooperativa genera ingresos a partir de sus activos (Richardson, 2009). Según el estudio de Banco Mundial (2020), una tasa de rendimiento positiva y constante indica una gestión eficiente de los recursos y contribuye al fortalecimiento del capital social. Una alta tasa de rendimiento refleja la capacidad de la cooperativa para generar valor para sus socios, mientras que una baja tasa puede indicar problemas de gestión.

Tabla No. 7 Estándar ideal del indicador de tasa de rendimiento

Indicador	Estándar ideal
R1	$\geq$ Valor empresarial
R2	$\geq$ Tasa de interés
R3	$\geq$ Tasa de interés
R4	$\geq$ R1
R5	Inflación

R6	$\geq$ Tasa de interés
R7	$\geq$ Tasa de interés
R8	$\geq$ R10 y R12
R9	$\leq 5\%$
R10	= préstamos morosos
R11	Mínimo
R12	$\geq 10\%$
R13	$>$ inflación

Fuente: Maulana y Andrianingsih (2022)

Elaborado por: Caiza (2024)

La tasa de rendimiento tiene como objetivo identificar qué activos generan los mayores retornos y qué pasivos tienen los costos más bajos. Para asegurar un crecimiento sostenible, las cooperativas deben pagar tasas reales de retorno a los ahorros, cobrar tasas en los préstamos que cubran todos los costos, y ofrecer salarios competitivos. El indicador R1 busca que las tasas de los préstamos cubran los costos de financiamiento, operaciones, provisiones y contribuciones al capital. Además, los ratios de costos operativos, como R9 y R10, se encargan de separar los costos operativos generales y las provisiones para activos de riesgo (WOCCU, 2020).

Por su parte, los indicadores de esta sección miden los rendimientos promedios de los ingresos de cada uno de los activos más productivos, además, de los rendimientos de las cuentas de pasivos y patrimonio más significativo:

- a) Ratio de costes de explotación/activos medios (R9)
- b) Ratio de ingresos/activos medios (R12)

Liquidez

La Liquidez es la capacidad de la cooperativa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Este indicador es crucial para garantizar que la cooperativa pueda responder a las solicitudes de retiro de los socios sin afectar su estabilidad financiera (Richardson, 2009). Un nivel adecuado de liquidez permite a la cooperativa mantener operaciones fluidas y evitar problemas de insolvencia. Sin embargo, mantener niveles

excesivos de liquidez puede afectar la rentabilidad, ya que implica la existencia de recursos no invertidos de manera productiva (Banco Mundial, 2020).

Tabla No. 8 Estándar ideal del indicador de liquidez

Indicador	Estándar ideal
L1	15%
L2	10%
L3	> 200%

Fuente: Maulana y Andrianingsih (2022)

Elaborado por: Caiza (2024)

El indicador L1 busca mantener al menos el 15% de las inversiones a corto plazo, excluyendo los activos líquidos y los pasivos a corto plazo, sobre el total de depósitos de ahorro, asegurando así la disponibilidad de efectivo para operaciones inmediatas. El indicador L3 tiene como objetivo mantener los activos líquidos no productivos por debajo del 1% del total de activos, minimizando el efectivo inactivo y maximizando la eficiencia operativa diaria (WOCCU, 2020).

A continuación, se presenta la medida acerca la administración eficaz de efectivo para cumplir las demandas de retiro de dinero y de reserva de liquidez.

a) Ratio de liquidez a depósitos (L1)

Calidad de activos

La Calidad de Activos refleja la salud de la cartera de préstamos y otros activos de la cooperativa. Este componente mide el riesgo crediticio y la proporción de activos que podrían convertirse en pérdidas (Maulana & Andrianingsih, Implementation of Pearls Analysis to Measure the Financial Performance of Cooperatives, 2022). Según Richardson (2009), una baja calidad de activos es un indicador de posibles incumplimientos en la cartera de préstamos, lo que incrementa el riesgo financiero para la cooperativa. Para mitigar estos riesgos, las cooperativas deben implementar políticas adecuadas de gestión del riesgo crediticio y fortalecer los mecanismos de recuperación de préstamos.

Tabla No. 9 Estándar ideal del indicador de calidad de activos

Indicador	Estándar ideal
A1	5%
A2	5%
A3	< 1%

Fuente: Maulana y Andrianingsih (2022)

Elaborado por: Caiza (2024)

Un alto porcentaje de préstamos en mora o activos no productivos impacta negativamente las ganancias, ya que estos activos no generan ingresos. El indicador más relevante para medir este aspecto es la morosidad, conocida como "cartera en riesgo," que se refiere al saldo total de préstamos con más de 30 días de atraso. Una alta morosidad indica debilidades institucionales que pueden afectar otras áreas clave, como las provisiones para pérdidas, el capital institucional y los ingresos netos (WOCCU, 2020).

Los indicadores de medición de calidad de activos se enfocan en el porcentaje de activos improductivos que impactan negativamente en la rentabilidad y solvencia, entre ellos:

- a) Relación entre el total de préstamos morosos y el total de cuentas por cobrar (A1)
- b) Relación entre entre activos no productivos y activos totales (A2)

Señales de crecimiento

Las Señales de Crecimiento se centran en el análisis del crecimiento de los principales indicadores financieros, como los activos, los depósitos y los préstamos. Este componente es crucial para evaluar la expansión de la cooperativa y su capacidad para aumentar su base de socios y activos de manera sostenible (Banco Mundial, 2020). Según Costa et al. (2020), las cooperativas deben encontrar un equilibrio entre crecimiento y estabilidad, evitando una expansión desmedida que pueda comprometer su solidez financiera.

Tabla No. 10 Estándar ideal del indicador de señales de crecimiento

Indicador	Estándar ideal
S1	= E1
S2	= E2
S3	=E3
S4	=E4
S5	=E5
S6	=E6
S7	=E7
S8	=E8
S9	=E9
S10	> 12%
S11	> inflación

Fuente: Maulana y Andrianingsih (2022)

Elaborado por: Caiza (2024)

El crecimiento tiene un impacto directo en la estructura financiera y debe ser monitoreado de cerca para mantener el equilibrio. Por ejemplo, si los ahorros (S5) crecen más rápido que los préstamos (S1), la institución tendrá alta liquidez (L1) pero bajas ganancias (R12). A su vez, a medida que los ahorros crecen, es fundamental que el capital institucional (S8) aumente de manera similar para crear un colchón que proteja esos ahorros frente a pérdidas inesperadas (WOCCU, 2020).

Por último, las medidas que presentan el crecimiento de las principales cuentas son las siguientes:

- a) Ratio de crecimiento de los miembros (S10)
- b) Ratio de crecimiento total l activos (S11)

2.1.2.3.3 Sistema PERLAS vs CAMEL

A continuación, se presenta una tabla comparativa entre los sistemas CAMEL y PERLAS:

Tabla No. 11 Análisis comparativo del sistema PERLAS vs CAMEL

Aspecto	Sistema CAMEL	Sistema PERLAS
Enfoque	Supervisión de instituciones financieras (bancos)	Supervisión de cooperativas de crédito
Indicadores utilizados	Cuantitativos y cualitativos	Estrictamente cuantitativos
Evaluación de la estructura financiera	No evalúa la estructura financiera del balance.	Evalúa la estructura financiera del balance.
Consideración de tasas de crecimiento	No considera tasas de crecimiento.	Mide tasas de crecimiento en diferentes áreas.
Objetivo principal	Proteger la solvencia y seguridad de los depósitos de los miembros	Proporcionar una evaluación objetiva del desempeño financiero y facilitar la gestión.
Adaptabilidad	Limitada para cooperativas de crédito	Adaptable a las necesidades de movimientos de cooperativas de crédito, ya sean maduras o emergentes.
Áreas de análisis	Se centra en la solvencia y seguridad de depósitos	Proporciona un análisis integral, incluyendo eficiencia y rentabilidad.
Ventajas	Establecido y reconocido internacionalmente, útil para supervisores	Permite un análisis detallado y específico de cooperativas de crédito, adaptándose a sus realidades.
Desventajas	No aborda necesidades específicas de cooperativas de crédito	Puede carecer de elementos cualitativos que podrían ser importantes para la gestión.

Fuente: Richardson (2009) y WOCCU (2020)

Elaborado por: Caiza (2024)

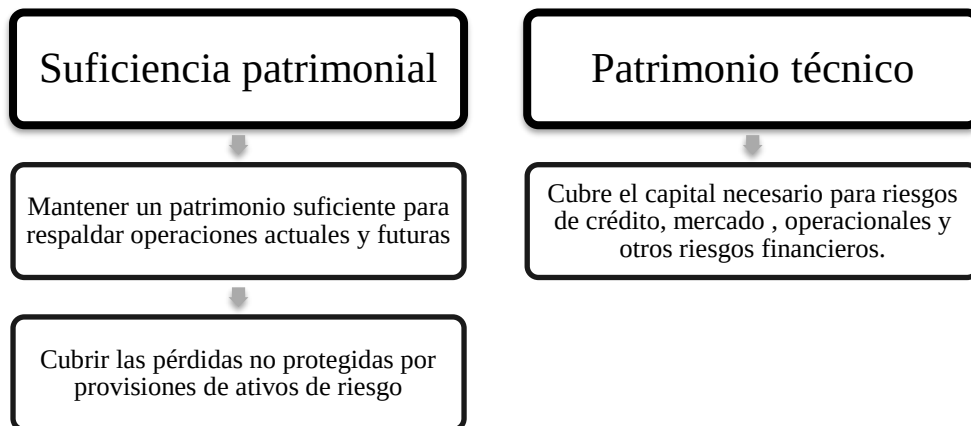
2.1.2.3.3 Vulnerabilidad del patrimonio

La vulnerabilidad patrimonial en entidades financieras se refiere a la capacidad de estas instituciones para gestionar y mitigar los riesgos que afectan su patrimonio, asegurando así su estabilidad y sostenibilidad a largo plazo. El tema se fundamenta en

la necesidad que tiene las entidades financieras en mantener un patrimonio suficiente que respalde sus operaciones (Carrión, Moreno, & Vásconez, 2020).

El Código Orgánico Monetario Financiero (2014) establece que las instituciones deben mantener su suficiencia patrimonial y patrimonio técnico con las siguientes condiciones:

Figura No. 13 Suficiencia patrimonial y patrimonio técnico



Fuente: Código Orgánico Monetario Financiero (2014)

Elaborado por: Caiza (2024)

Por otro lado, el concepto de vulnerabilidad patrimonial también se relaciona con la interconexión de las entidades financieras en un sistema más amplio. Según Castillo (2023), el sistema financiero puede ser visto como una red compleja donde los bancos están interconectados, lo que significa que un choque en una entidad puede provocar fallas en cascada en otras. En otras palabras, este enfoque de redes permite a los reguladores identificar vulnerabilidades que podrían no ser evidentes al analizar cada entidad de manera aislada.

Además, las finanzas sostenibles deben alinearse con el objetivo de apoyar a las poblaciones vulnerables, promoviendo inversiones que no solo sean rentables, sino que también contribuyan a la resiliencia de estas comunidades frente a adversidades (Reátegui & Reátegui, 2021). Es decir, que las entidades financieras deben adoptar prácticas que no solo busquen maximizar beneficios, sino que también consideren su impacto social.

En conclusión, la vulnerabilidad patrimonial en entidades financieras abarca una serie de factores interrelacionados que incluyen la suficiencia patrimonial, la interconexión en el sistema financiero, entre otros. Las entidades deben adoptar un enfoque holístico que considere no solo su estabilidad interna, sino también su impacto en el entorno económico y social.

Indicadores de vulnerabilidad patrimonial

La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) sugiere los siguientes indicadores para evaluar tres aspectos: capacidad para soportar pérdidas, exposición a riesgos crediticios y relación entre los activos de riesgo y el patrimonio (SEPS, 2022). Los indicadores que están diseñados específicamente para medir esta vulnerabilidad son:

- Cartera Improductiva Descubierta / (Patrimonio + Resultados)

El indicador mide la proporción de la cartera improductiva no cubierta por provisiones en relación con el patrimonio y los resultados acumulados. Una alta proporción indica una mayor vulnerabilidad, ya que la cooperativa tendría menos capacidad para absorber pérdidas sin impactar negativamente su patrimonio (SEPS, 2022).

$$\frac{CARTERA IMPRODUCTIVA DESCUBIERTA}{(PATRIMONIO + RESULTADOS)}$$

Básicamente, la cartera improductiva está conformada por los préstamos que no generan renta financiera, como la cartera vencida y la cartera que no devenga interés. Cuanto más alto es el indicador significa que hay mayor riesgo de que la institución financiera no obtenga los ingresos que espera, debido a que una parte importante de los préstamos otorgados podría no ser pagada, lo que aumenta la posibilidad de pérdidas (SEPS, 2017).

- Cartera Improductiva / Patrimonio (DIC)

El siguiente indicador mide la exposición de la cartera improductiva en comparación con el patrimonio. La medida ayuda a evaluar qué porcentaje del patrimonio está en riesgo debido a préstamos no productivos, ya que un alto índice implicaría que la cooperativa tiene una proporción significativa de sus recursos inmovilizados en activos de riesgo (SEPS, 2022).

$$\frac{CARTERA IMPRODUCTIVA}{PATRIMONIO}$$

Si el indicador es alto, la institución corre un mayor riesgo de no generar los ingresos esperados a través de sus actividades de intermediación financiera (como otorgar préstamos). A su vez, esto afectaría negativamente al patrimonio, ya que una mayor parte de los préstamos podría no ser recuperada, lo que significa pérdidas potenciales para la entidad (SEPS, 2017).

- Índice de capitalización neto

Este es un indicador de capitalización ajustada, que mide la relación entre el patrimonio real de la cooperativa y el total de sus activos. Al excluir los ingresos extraordinarios, se obtiene una medida más conservadora de la capitalización. Además, es fundamental para medir la solidez patrimonial. Una baja capitalización puede indicar una mayor vulnerabilidad a choques financieros.

$$FK = \frac{PATRIMONIO + RESULTADOS - INGRESOS EXTRAORDINARIOS}{ACTIVOS TOTALES}$$

$$FI = 1 + \frac{ACTIVOS IMPRODUCTIVOS}{ACTIVOS TOTALES}$$

$$INDICE DE CAPITALIZACION NETO: \frac{FK}{FI}$$

En efecto, cuando el índice de capitalización neto es muy alto, indica que la entidad financiera está operando de manera eficiente, ya que su patrimonio está respaldado principalmente por las ganancias generadas por su actividad principal (por ejemplo, los ingresos provenientes de préstamos e inversiones) (SEPS, 2017).

Activos totales

La cuenta de activos totales alude a un recurso controlado por una entidad como resultado de eventos pasados, del cual se espera generar beneficios económicos futuros. Los beneficios pueden contribuir, directa o indirectamente, a los flujos de efectivo o equivalentes de la entidad. (SEPS, 2022, pág. 59)

Ingresos extraordinarios

Los ingresos extraordinarios son aquellos que se generan a partir de actividades que no forman parte de la operación principal de la entidad. Estos ingresos pueden surgir de eventos excepcionales o transacciones inusuales, como la venta de activos, indemnizaciones o donaciones. (SEPS, 2022, pág. 259)

Patrimonio

El patrimonio es el conjunto de recursos que refleja la participación de los propietarios en los activos de una entidad. Se calcula como la diferencia entre el total de activos y el total de pasivos. Las cuentas del balance que lo componen son varias, incluyendo los aportes de los socios, las reservas, aportes adicionales, superávits por valuaciones y los resultados acumulados o del ejercicio. (SEPS, 2022, pág. 218)

Resultados

Básicamente, la cuenta resultados “registra el remanente de las utilidades o excedentes no distribuidos o las pérdidas no resarcidas de ejercicios anteriores y las utilidades o excedentes netos o pérdida al cierre del ejercicio” (SEPS, 2022, pág. 232).

Tabla No. 12 Cuentas de Resultados

Subcuentas	Definición
3601	Utilidades o excedentes acumuladas
3602	(Pérdidas acumuladas)
3603	Utilidad o excedentes del ejercicio
3604	(Pérdida del ejercicio)

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2022)

Elaborado por: Caiza (2024)

Cartera improductiva

a) Cartera vencida

La cartera vencida se refiere a los créditos que no han sido pagados dentro de los plazos establecidos por la normativa vigente. Cuando los valores por vencer dejan de devengar intereses y no se recaudan en el tiempo señalado, se reclasifican como cartera vencida. (SEPS, 2022, pág. 109)

La cuenta incluye las siguientes subcuentas según clasificación de los períodos de morosidad y registran las operaciones contingentes pagadas por la entidad en nombre de los clientes:

Tabla No. 13 Cuentas de la cartera vencida

Código	Descripción
1449	Cartera de crédito productivo vencida
1450	Cartera de crédito de consumo vencida
1451	Cartera de crédito inmobiliario vencida
1452	Cartera de microcrédito vencida
1456	Cartera de crédito de vivienda de interés social y público vencida
1457	Cartera de crédito productivo refinanciada vencida
1458	Cartera de crédito de consumo refinanciada vencida
1459	Cartera de crédito inmobiliario refinanciada vencida
1460	Cartera de microcrédito refinanciada vencida
1464	Cartera de crédito de vivienda de interés social y público refinanciada vencida
1465	Cartera de crédito productivo reestructurada vencida
1466	Cartera de crédito de consumo reestructurada vencida
1467	Cartera de crédito inmobiliario reestructurada vencida
1468	Cartera de microcrédito reestructurada vencida
1472	Cartera de crédito de vivienda de interés social y público reestructurada vencida

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2022)

Elaborado por: Caiza (2024)

b) Cartera que no devenga intereses

La cartera que no devenga intereses se refiere a los créditos cuya porción de capital o cuotas han dejado de generar intereses debido a la morosidad prolongada, según lo estipulado por las regulaciones financieras. Los créditos son clasificados cuando sus dividendos vencidos superan el plazo determinado, o cuando son calificados como de “dudoso recaudo” o “pérdida” (SEPS, 2022, pág. 107).

se refiere a los créditos que no han sido pagados dentro de los plazos establecidos por la normativa vigente. Cuando los valores por vencer dejan de devengar intereses y no se recaudan en el tiempo señalado, se reclasifican como cartera vencida. (SEPS, 2022, pág. 109)

La cuenta incluye las siguientes subcuentas según clasificación de los períodos de morosidad y registran las operaciones contingentes pagadas por la entidad en nombre de los clientes:

Tabla No. 14 Cuentas de la cartera que no devenga intereses

Código	Descripción
1425	Cartera de crédito productivo que no devenga intereses
1426	Cartera de crédito de consumo que no devenga intereses
1427	Cartera de crédito inmobiliario que no devenga intereses
1428	Cartera de microcrédito que no devenga intereses
1432	Cartera de crédito de vivienda de interés social y público que no devenga intereses
1433	Cartera de crédito productivo refinanciada que no devenga intereses
1434	Cartera de crédito de consumo refinanciada que no devenga intereses
1435	Cartera de crédito inmobiliario refinanciada que no devenga intereses
1436	Cartera de microcrédito refinanciada que no devenga intereses
1440	Cartera de crédito de vivienda de interés social y público refinanciada que no devenga intereses
1441	Cartera de crédito productivo reestructurada que no devenga intereses
1442	Cartera de crédito de consumo reestructurada que no devenga intereses
1443	Cartera de crédito de inmobiliario reestructurada que no devenga intereses
1444	Cartera de microcrédito reestructurada que no devenga intereses
1448	Cartera de crédito de vivienda de interés social y público reestructurada que no devenga intereses

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2022)

Elaborado por: Caiza (2024)

2.2 Hipótesis

H₀: La intermediación financiera no tiene un impacto significativo en la vulnerabilidad del patrimonio de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

H₁: La intermediación financiera tiene un impacto significativo en la vulnerabilidad del patrimonio de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Recolección de la información

3.1.1 Población

El presente estudio consideró como población a todas las entidades financieras pertenecientes a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) del Ecuador. En el portal web de la SEPS, se registra un total de 398 cooperativas de ahorro y crédito activas a 2024 (SEPS, 2024). Según, la clasificación de las entidades por monto de los activos, se observó que la mayor parte de entidades pertenecen al segmento 4 y 5.

Tabla No. 15 Cooperativas de Ahorro y Crédito del Ecuador

Segmento	Cooperativas	Participación
SEGMENTO 1	44	11%
SEGMENTO 2	63	14%
SEGMENTO 3	95	24%
SEGMENTO 4	142	36%
SEGMENTO 5	54	15%
TOTAL	398	100%

Fuente: SEPS (2024).

Elaborado por: Caiza (2024)

3.1.2 Muestra

El sistema cooperativo se organiza en cinco segmentos, siendo el segmento 1 el más grande y el 5 el más pequeño. Ciertamente, existe un gran número de estudios que se han centrado en el análisis financiero de las entidades con la mayor cantidad de activos, es decir, aquellas pertenecientes a los segmentos 1 y 2, dejando a un lado, los segmentos con mayor número de entidades.

Por tal razón, se aplicó un muestreo no probabilístico por conveniencia donde se elegirá al segmento 3 debido a que concentra una parte significativa del sector cooperativo. Por lo tanto, la muestra se conformó de 38 cooperativas de ahorro y

crédito del segmento 3 en el Ecuador que ha presentado información completa en los balances financieros, durante el periodo 2019-2023.

3.1.3 Fuentes secundarias

Básicamente, la investigación dependerá de la información de tipo secundaria, pues se recurrirá a informes y estados financieros de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3. La información se recabará del portal estadístico de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

Dado que, la investigación necesitará los valores reportados en las cuentas contables es necesario la verificación de la información para el periodo 2018-2014, pues así, no se presentará inconvenientes en la construcción de los respectivos indicadores propuestos por la SEPS.

3.1.4 Técnicas de obtención de información

Considerando la utilización de información secundaria, la técnica para la obtención de información será el análisis documental, dado que, el investigador utilizará los datos financieros que las entidades financieras reportan mensualmente a la SEPS.

Además, la técnica de revisión documental será la mejor opción para recopilar, registrar y construir los indicadores financieros basado en la información proporcionada en la página web acerca del segmento 3 del sector cooperativo.

3.1.5 Instrumentos y métodos para recolectar información

Para la recopilación de la información se utilizó una ficha de observación, con la finalidad de recabar de manera ordenada toda la información de las diferentes cuentas contables. De esta manera, el investigador logró realizar los registros de los datos por cooperativa y año, para construir los indicadores que permitirán medir la intermediación financiera y la suficiencia patrimonial.

Tabla No. 16 Ficha de observación para intermediación financiera

Año	Entidad financiera	Cartera bruta	Depósito a la vista	Depósitos a plazo	Intermediación financiera

Elaborado por: Jessica Caiza

Tabla No. 17 Ficha de observación para vulnerabilidad del patrimonio

Año	Entidad financiera	Activo total	Activos improductivos	Cartera improductiva descubierta	Patrimonio	Ingresos extraordinarios	Resultados

Elaborado por: Jessica Caiza

3.2 Tratamiento de la Información

Con respecto al **primer objetivo**, acerca de la intermediación financiera se aplicará los indicadores financieros. La medida de intermediación financiera mide la proporción de activos crediticios en relación con los depósitos que las cooperativas manejan, es decir, refleja el nivel de intermediación financiera. Cuanto mayor es la relación, mayor es la capacidad de la cooperativa para convertir los depósitos en préstamos.

$$INT.FINAN. = \frac{CARTERA BRUTA}{(DEPOSITOS A LA VISTA + DEPOSITOS A PLAZO)}$$

En efecto, el indicador capta una relación directa entre los recursos captados y colocados, lo que es fundamental para medir la eficiencia operativa de la cooperativa.

De igual manera, para el **segundo objetivo** se aplicará los indicadores financieros. En el sector cooperativo, es indispensable evaluar la salud financiera y evaluar posibles vulnerabilidades en las cooperativas de ahorro y crédito. Por ello, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) sugiere la evaluación de: capacidad para soportar pérdidas, exposición a riesgos crediticios y relación entre los activos de riesgo y el patrimonio (SEPS, 2022). Los indicadores que están diseñados específicamente para medir esta vulnerabilidad son:

- Cartera Improductiva Descubierta / (Patrimonio + Resultados)

El indicador mide la proporción de la cartera improductiva no cubierta por provisiones en relación con el patrimonio y los resultados acumulados. Una alta proporción indica una mayor vulnerabilidad, ya que la cooperativa tendría menos capacidad para absorber pérdidas sin impactar negativamente su patrimonio (SEPS, 2022).

$$\frac{CARTERA IMPRODUCTIVA DESCUBIERTA}{(PATRIMONIO + RESULTADOS)}$$

- **Cartera Improductiva / Patrimonio (DIC)**

Similar al anterior, este indicador mide la exposición de la cartera improductiva en comparación con el patrimonio. Evalúa qué porcentaje del patrimonio está en riesgo debido a préstamos no productivos, ya que un alto índice implicaría que la cooperativa tiene una proporción significativa de sus recursos inmovilizados en activos de riesgo (SEPS, 2022).

$$\frac{CARTERA IMPRODUCTIVA}{PATRIMONIO}$$

- **Índice de capitalización neto**

Este es un indicador de capitalización ajustada, que mide la relación entre el patrimonio real de la cooperativa y el total de sus activos. Al excluir los ingresos extraordinarios, se obtiene una medida más conservadora de la capitalización. Además, es fundamental para medir la solidez patrimonial. Una baja capitalización puede indicar una mayor vulnerabilidad a choques financieros.

$$FK = \frac{PATRIMONIO + RESULTADOS - INGRESOS EXTRAORDINARIOS}{ACTIVOS TOTALES}$$

$$FI = 1 + \frac{ACTIVOS IMPRODUCTIVOS}{ACTIVOS TOTALES}$$

$$INDICE DE CAPITALIZACION NETO: \frac{FK}{FI}$$

Para el tercer objetivo, se aplicará un análisis correlacional para identificar la relación existente entre la intermediación financiero y vulnerabilidad de patrimonio. Considerando el criterio de normalidad de los datos se aplicará una matriz de correlación de Pearson o Spearman. En sí, la función de correlación entre la fuerza de las variables independientes en la variable dependiente es:

$$r = \frac{\sum(X_i - \bar{X})(Y_i - \bar{Y})}{\sqrt{\sum(X_i - \bar{X})^2 \cdot \sum(Y_i - \bar{Y})^2}}$$

Donde:

X_i, Y_i = *Observaciones de las variables dependientes e independientes*

$\bar{X}, \bar{Y}$ = *Valores medios de las variables dependientes e independientes*

Los resultados de la matriz de correlación determinarán el grado de asociación entre las variables, los resultados pueden ser: 1.0 indica una relación positiva fuerte, -1.0 muestra una relación negativa perfecta y 0 alude a una nula relación entre las variables.

3.3 Operacionalización de las variables

3.3.1 Operacionalización de la variable dependiente: Intermediación financiera

Tabla No. 18 Operacionalización de la variable dependiente: Intermediación financiera

Concepto	Categorías (Dimensiones)	Indicadores	Ítems	Técnicas e instrumentos
La intermediación financiera es el proceso mediante el cual las instituciones financieras canalizan los ahorros de individuos o empresas hacia préstamos, facilitando el flujo de dinero entre quienes poseen excedentes y aquellos que necesitan recursos para invertir en actividades productivas o adquirir bienes y servicios.	Colocaciones	$\frac{CARTERA\ BRUTA}{(DEPOSITOS\ A\ LA\ VISTA + DEPOSITOS\ A\ PLAZO)}$	Depósitos a la vista	<p>Técnica de análisis: Análisis documental basado en información secundaria procedente de los informes financieros de la SEPS, durante el periodo 2019-2023.</p> <p>Instrumento: Ficha de observación.</p>
	Captaciones		Depósitos a plazo	
			Cartera Bruta	

Elaborado por: Caiza (2024)

3.3.2 Operacionalización de la variable independiente: Vulnerabilidad del patrimonio

Tabla No. 19 Operacionalización de la variable independiente: Vulnerabilidad del patrimonio

Concepto	Categorías (Dimensiones)	Indicadores	Ítems	Técnicas e instrumentos
La vulnerabilidad financiera, en especial relacionada con el patrimonio, se refiere al riesgo de que una entidad enfrente dificultades financieras tan graves que comprometan su capacidad para continuar operando y cumplir su función social. En casos extremos, la vulnerabilidad financiera puede llevar a la desaparición de la entidad, ya que el deterioro de su patrimonio impide que absorba pérdidas y mantenga su estabilidad operativa.	Vulnerabilidad sin considerar provisiones de cartera sobre el patrimonio	$\frac{CARTERA IMPRODUCTIVA DESCUBIERTA}{(PATRIMONIO + RESULTADOS)}$	Nivel de vulnerabilidad	Técnica de análisis: Análisis documental basado en información secundaria procedente de los informes financieros de la SEPS, durante el periodo 2019-2023. Instrumento: Ficha de observación.
	Vulnerabilidad considerando provisiones de cartera sobre el patrimonio	$\frac{CARTERA IMPRODUCTIVA}{PATRIMONIO}$	Nivel de vulnerabilidad	
	Capitalización neta	$FK = \frac{PATRIMONIO + RESULTADOS - ING. EXTRAORD.}{ACTIVOS TOTALES}$ $FI = 1 + \frac{ACTIVOS IMPRODUCTIVOS}{ACTIVOS TOTALES}$ $INDICE DE CAPITALIZACION NETO: \frac{FK}{FI}$	Índice de capitalización	

Elaborado por: Caiza (2024)

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1 Resultados y discusión

Intermediación financiera

En los años analizados, se observó que la cooperativa Magisterio Manabita Ltda. se ubicó en la posición más alta de intermediación financiera con 4,26 en el año 2019; es decir, que no está colocando adecuadamente los créditos protegiéndose del riesgo, pero está disminuyendo la rentabilidad. Por su parte, la cooperativa De Indígenas Chuchuqui Ltda. se ubicó en una posición estable de intermediación financiera con 0,97 en el año 2019; es decir, que ha movilizado una adecuada cantidad de recursos captados hacia la cartera bruta.

Por el contrario, las entidades financieras De los Empleados Jubilados y Ex-Empleados del Banco Central del Ecuador y Del Magisterio de Pichincha reflejan valores de intermediación muy bajo con 0,44 y 0,50 respectivamente, a razón de la gran cantidad de depósitos a plazo que fueron captados y no fueron colocados en un porcentaje adecuado en créditos.

En 2020, las entidades Magisterio Manabita Ltda. y Educadores de Zamora Chinchipe Ltda. registraron los valores más altos del segmento con 4,33 y 1,83 dólares respectivamente, siendo muy favorable debido a que han captado un total de \$1.711.371,5 y 2.949.437, 30 dólares en depósitos a la vista y a plazo.

Por su parte, la entidad financiera Pushak Runa Hombre Líder y Cristo Rey registraron valores entre 1,41 y 1,38 de colocación por dólar de captación, superando significativamente a otras entidades como De los Empleados Jubilados y Ex-Empleados del Banco Central del Ecuador y Del Magisterio de Pichincha que reportaron un nivel de intermediación muy bajo con 0,36 y 0,50 dólares respectivamente.

La cooperativa Magisterio Manabita Ltda. y Educadores de Pastaza Ltda. se ubicaron en un nivel alto en 2021 registrando 4,58 y 2,62 dólares; superaron en 0,25 y 0,39

dólares de colocación por cada dólar de captación a comparación del año anterior. Asimismo, las entidades que han tenido un crecimiento moderado de Nueva Esperanza Ltda. y Pushak Runa Hombre Líder con 1,25 Y 1,30 dólares respectivamente, siendo los depósitos a plazo la cantidad más alta captada en comparación con los depósitos a la vista.

Por otro lado, la entidad Universidad Católica del Ecuador y De los Empleados Jubilados y Ex-Empleados del Banco Central del Ecuador obtuvieron los puntajes más bajos, con 0,49 y 0,35 respectivamente, reflejando una limitada eficiencia en el uso de sus recursos en 2021.

Para 2022, la entidad Magisterio Manabita Ltda. mejoró su desempeño con un puntaje de 4,58, consolidándose como la entidad más destacada, seguida de Del Magisterio de Pichincha con 3,11 dólares de colocación por cada dólar de captación. Asimismo, sobresalieron Santa Anita Ltda. (1,22) y La Floresta Ltda. (1,21) mostrando una gestión eficiente de sus recursos captados. Por el contrario, De los Empleados Jubilados y Ex-Empleados del Banco Central del Ecuador continuó con el puntaje más bajo de 0,42 junto a la entidad Universidad Católica del Ecuador con 0,74 dólares, siendo las menos eficientes del segmento.

Por último, la cooperativa Magisterio Manabita Ltda. y Del Magisterio del Pichincha aparecen en el segmento 3 con los valores más altos de 4,81 y 4,33 respectivamente; siendo muy exagerado debido a la cantidad de depósitos a plazo que disponen para colocar en crédito. En este mismo año, las entidades Emprendedores COOPEmprender Ltda. y COCA Ltda. obtuvieron 1,25 y 1,23 dólares en créditos otorgados por cada dólar de depósitos; especialmente a plazo fijo. En tanto, las cooperativas Salitre Ltda. y De los Empleados Jubilados y Ex-Empleados del Banco Central del Ecuador continuaron con las cifras más bajas de 0,73 y 0,50 respectivamente.

Tabla No. 20 Intermediación financiera de cada cooperativa de ahorro y crédito del segmento 3

Entidad	2019	2020	2021	2022	2023
13 DE ABRIL	1,52	1,48	1,50	1,42	1,38
16 DE JULIO LTDA	1,09	0,99	1,04	1,01	1,20
ANTORCHA LTDA	1,96	1,81	2,00	1,87	1,74
BASE DE TAURA	1,22	1,08	1,05	1,08	1,19

CAÑAR LTDA	0,93	0,95	0,97	1,01	1,08
COCA LTDA	1,16	1,07	1,13	1,12	1,23
CRECER WIÑARI LTDA	1,26	1,28	1,17	1,14	1,03
CREDIAMBATO LTDA	1,06	1,01	1,05	1,06	1,13
CRISTO REY	1,45	1,38	1,41	1,28	1,36
DE INDIGENAS CHUCHUQUI LTDA	0,97	0,93	1,01	1,03	1,02
DE LA MICROEMPRESA FORTUNA	0,93	0,89	0,86	0,93	0,96
DE LOS EMPLEADOS JUBILADOS Y EX- EMPLEADOS DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	0,44	0,36	0,35	0,42	0,50
DEL MAGISTERIO DE PICHINCHA	0,50	0,50	2,35	3,11	4,33
ECUACREDITOS LTDA	1,10	1,15	1,48	1,37	1,18
EDUCADORES DE PASTAZA LTDA	0,97	0,99	2,62	2,18	2,12
EDUCADORES DE ZAMORA CHINCHIPE LTDA	1,77	1,83	2,05	1,83	1,93
EMPRENDEDORES COOPEMPRENDER LIMITADA	0,82	0,78	0,89	1,25	1,25
FUTURO LAMANENSE	1,64	1,75	1,76	2,02	1,99
GAÑANSOL LTDA	0,95	0,92	0,89	0,93	1,06
HERMES GAIBOR VERDESOTO	1,49	1,62	1,73	1,75	1,47
LA DOLOROSA LTDA	1,15	0,92	0,79	0,88	1,07
LA FLORESTA LTDA	1,13	1,27	1,18	1,21	1,02
MAGISTERIO MANABITA LIMITADA	4,26	4,33	4,58	4,58	4,81
MARCABELI LTDA	1,44	1,24	1,44	1,04	0,97
MICROEMPRESARIAL SUCRE	1,34	1,24	1,02	0,89	1,00
MULTIEMPRESARIAL	1,03	0,95	0,92	1,11	1,12
NUEVA ESPERANZA LTDA	1,28	1,31	1,25	1,40	1,33
PICHINCHA LTDA	1,31	1,37	0,90	1,49	1,35
PUSHAK RUNA HOMBRE LIDER	1,35	1,41	1,30	1,17	1,09
SALINAS LIMITADA	1,12	1,08	1,09	1,18	1,02
SALITRE LTDA	0,94	1,00	0,92	0,79	0,73
SAN CRISTOBAL LTDA	1,02	0,85	0,83	0,90	1,10
SAN JORGE LTDA	0,97	1,09	1,08	1,02	1,01
SAN JUAN DE COTOGCHOA	1,20	1,03	1,10	1,13	1,16
SAN MIGUEL DE PALLATANGA	1,22	1,16	1,09	1,01	1,03
SAN MIGUEL LTDA	1,18	0,91	0,93	0,96	0,99
SANTA ANITA LTDA	1,18	1,10	1,15	1,22	1,52

UNIBLOCK Y SERVICIOS LTDA	0,97	0,94	1,07	1,14	1,09
UNIDAD Y PROGRESO	1,94	1,71	1,64	1,50	1,46
UNIVERSIDAD CATOLICA DEL ECUADOR	1,09	0,71	0,49	0,74	0,92

Fuente: Caiza (2024)

Intermediación financiera a nivel de segmento 3

A nivel de segmento 3, se denotó una disminución en la cartera bruta a \$678,2 millones, acompañada de una reducción en los depósitos a la vista (\$205,8 millones) y a plazo (\$405,5 millones). Por su parte, el indicador de intermediación financiera descendió ligeramente a 110,96%, lo que sugiere una leve disminución en la eficiencia para movilizar recursos captados hacia la generación de cartera bruta, quizás por los efectos de la recesión económica.

Para 2020, el segmento mostró una recuperación con un incremento en la cartera bruta a \$815,5 millones, junto con aumentos en los depósitos a la vista (\$232,7 millones) y a plazo (\$507,5 millones). Sin embargo, el indicador de intermediación financiera cayó ligeramente a 110,16%, evidenciando que, aunque los recursos captados aumentaron, su relación con la cartera bruta no mejoró significativamente. Ante ello, la pandemia del COVID-19 generó cierta incertidumbre económica que causó el cambio de preferencia de los ahorristas por mantener su dinero en cuentas más líquidas, en lugar de comprometerlos a largo plazo, quizás esto fue una causa que dificultó la intermediación financiera por la falta de recursos estables.

En 2021, se observó una caída en la cartera bruta a \$714,7 millones, en tanto, los depósitos a la vista se mantuvieron estables en \$232,1 millones; y, los depósitos a plazo descendieron a \$423,5 millones. El indicador de intermediación financiera continuó disminuyendo, situándose en 109,02%, el valor más bajo del periodo, sugiriendo una menor eficiencia en la movilización de los recursos captados.

En 2022, se produjo una notable recuperación en el segmento, con una cartera bruta que alcanzó \$941,7 millones, el valor más alto del periodo. Los depósitos a la vista se incrementaron ligeramente a \$239,6 millones, y los depósitos a plazo experimentaron un crecimiento significativo a \$583,9 millones. Con ello, la intermediación financiera se situó en 114,36%, recuperando valores cercanos a los de 2018. Sin embargo, aunque la cartera bruta disminuyó levemente a \$912,3 millones en 2023, el indicador de

intermediación financiera aumentó a 117,95%, es decir, el segmento logró utilizar de manera más eficiente los recursos captados para generar cartera crediticia.

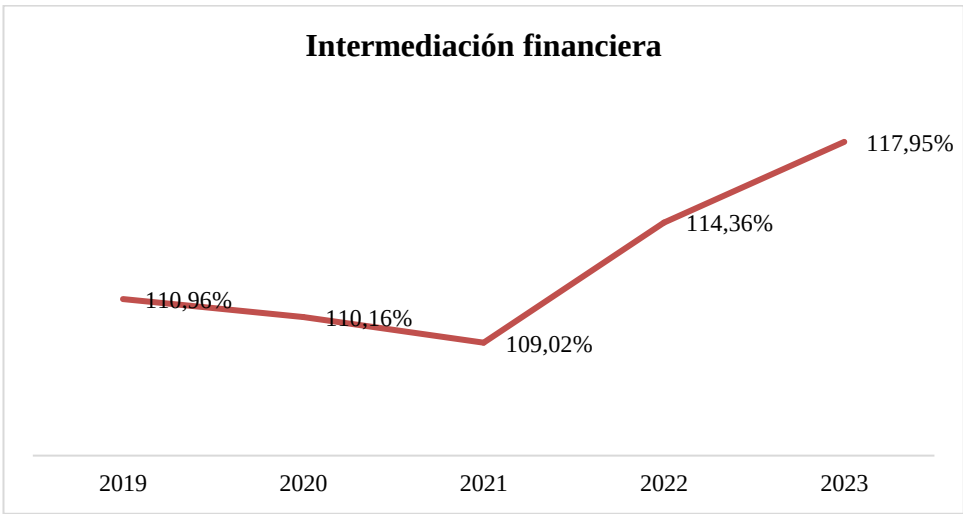
En conclusión, es evidente el retroceso de la intermediación financiera en 2019 y 2021, sin embargo, el segmento logró recuperarse en 2022 y alcanzó su mayor nivel de eficiencia en 2023. Ante ello, es notorio la capacidad de adaptación a los cambios del segmento en el ámbito financiero.

Tabla No. 21 Intermediación financiera del segmento 3

Año	Cartera bruta	Depósitos a la vista	Depósitos a plazo	Intermediación financiera
2019	\$678.192.914	205.776.701,02	405.455.274,45	110,96%
2020	\$815.490.581	232.732.822,25	507.541.924,41	110,16%
2021	\$714.723.068	232.059.988,98	423.500.157,88	109,02%
2022	\$941.690.575	239.562.059,68	583.878.930,30	114,36%
2023	\$912.326.486	216.577.527,57	556.909.836,28	117,95%

Fuente: Caiza (2024)

Figura No. 14 Evolución de la intermediación financiera del segmento 3



Fuente: Caiza (2024)

Vulnerabilidad del patrimonio

A continuación, se presenta los resultados de las medidas relacionadas con la vulnerabilidad del patrimonio de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3.

- **Cartera improductiva descubierta/ (Patrimonio+ Resultados)**

En 2019, el indicador reflejó disparidades significativas en la gestión de la cartera improductiva y el fortalecimiento patrimonial entre las cooperativas. Por un lado, las cooperativas Crecer Wiñari Ltda. y Uniblock y Servicios Ltda. alcanzaron alto puntajes de 32,23% y 23,35%, siendo las cooperativas con mayor exposición a cartera improductiva en relación con su patrimonio, lo que podría representar un desafío en términos de liquidez.

Por otro lado, Gañansol Ltda. y Emprendedores COOEmprender Ltda. reportaron indicadores preocupantes de -9,70% y -3,74% respectivamente, lo que sugiere serios problemas financieros derivados de la acumulación de cartera improductiva no cubierta por patrimonio ni resultados. En tanto, las entidades Cristo Rey y Salitre Ltda. registraron indicadores medios de 10,03% y 10,01%, respectivamente, lo que evidencia una estabilidad en su capacidad de absorción de pérdidas.

Para el año 2020, la cooperativa Cristo Rey experimentó un incremento alto que alcanzó la cifra de 27,69%, situándola como la cooperativa con mejor desempeño en este año. Asimismo, las entidades Uniblock y Servicios Ltda. y Cristo Rey se mantuvieron en una posición aceptable de 10,665 y 10,09%, demostrando suficiente capacidad para controlar su cartera improductiva en relación con su patrimonio y resultados. Por el contrario, Cañar Ltda. y Nueva Esperanza Ltda. mostraron las cifras más bajas de -12,13% y -11,23% respectivamente.

En 2021, el desempeño financiero mejoró en varias cooperativas, por ejemplo, la cooperativa Salitre Ltda. con un indicador positivo de 22,81% y la entidad 13 de Abril con 15,94% demostrando un adecuado control de riesgos. Por otro lado, Antorcha Ltda. y COCA Ltda. presentaron un indicador de 1,96% y 1,81% que evidencia la adecuada posición para revertir su exposición a la cartera improductiva; mientras que, las entidades Emprendedores COOEMPENDER Ltda. y Unidad y Progreso generaron indicadores negativos de -21,50% y -16,26% respectivamente, aunque con signos de leve mejora respecto a años anteriores.

Para el 2022, se observó una mayor estabilidad en el sector, en este caso, la cooperativa De la Microempresa Fortuna logró disminuir su indicador a 5%; mientras que, la entidad Marcabelí Ltda. mostró un desempeño alarmante con 39,01% denotando persistencia de sus problemas financieros. Por su parte, otras cooperativas como

Emprendedores COOPEMPRENDER Ltda. y Universidad Católica del Ecuador mantuvieron desafíos con indicadores negativos de -29,83% y -\$17,69%, respectivamente.

En el último año, la cooperativa Pichinca Ltda. reportó un alto indicador de 49,58%, lo que refleja un aumento preocupante en su exposición a cartera improductiva en relación con su patrimonio. En tanto, las entidades San Cristóbal Ltda. y Unidad y Progreso presentaron índices de -11,86% y -9,93% que muestra ligeros avances, pero aún en una situación negativa. En contraste, las cooperativas 13 de Abril y La Dolorosa Ltda. continuaron consolidándose como ejemplos de buena gestión con indicadores positivos de 4,9% y 4,55%, respectivamente.

Tabla No. 22 Cartera improductiva descubierta/(Patrimonio+Resultados) de cada cooperativa de ahorro y crédito del segmento 3

Entidad	2019	2020	2021	2022	2023
13 DE ABRIL	15,29%	10,95%	15,94%	-0,87%	4,97%
ANTORCHA LTDA	-0,32%	-1,92%	1,96%	2,88%	-2,89%
BASE DE TAURA	4,25%	-0,48%	5,76%	1,47%	-0,78%
CAÑAR LTDA	4,56%	-12,13%	-12,74%	-16,05%	-3,69%
COCA LTDA	5,93%	0,97%	1,81%	-5,82%	-2,54%
CRECER WIÑARI LTDA	32,23%	10,09%	-1,54%	2,72%	-0,53%
CREDIAMBATO LTDA	6,07%	0,22%	-11,30%	-8,57%	-1,31%
CRISTO REY	10,03%	27,69%	-8,67%	-10,99%	0,74%
DE INDIGENAS CHUCHUQUI LTDA	7,24%	-6,00%	-11,72%	-13,69%	11,38%
DE LA MICROEMPRESA FORTUNA	17,19%	3,32%	11,85%	5,00%	17,45%
DE LOS EMPLEADOS JUBILADOS Y EX-EMPLEADOS DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	3,36%	3,47%	-1,42%	-7,11%	11,94%
DEL MAGISTERIO DE PICHINCHA	0,66%	3,14%	-0,43%	-0,36%	-0,66%
ECUACREDITOS LTDA	20,16%	9,03%	-0,73%	-8,15%	-3,30%
EDUCADORES DE PASTAZA LTDA	-1,98%	-2,43%	-3,00%	-3,85%	-3,01%
EMPRENDEDORES COOPEMPRENDER LIMITADA	-3,74%	-9,36%	-21,50%	-29,83%	3,65%
FUTURO LAMANENSE	1,26%	-1,38%	3,39%	-5,52%	-1,43%
GAÑANSOL LTDA	-9,70%	-10,51%	-8,54%	-8,65%	-5,16%
HERMES GAIBOR VERDESOTO	5,55%	-4,14%	-1,10%	-4,66%	-3,58%

LA DOLOROSA LTDA	2,32%	5,21%	0,75%	-0,73%	4,55%
LA FLORESTA LTDA	1,03%	-6,92%	-6,06%	-3,88%	23,72%
MAGISTERIO MANABITA LIMITADA	1,12%	0,44%	-3,78%	-5,46%	-4,98%
MARCABELI LTDA	15,25%	16,81%	4,99%	39,01%	16,48%
MICROEMPRESARIAL SUCRE	13,90%	6,56%	7,20%	-2,83%	0,41%
MULTIEMPRESARIAL	4,45%	0,71%	4,38%	-3,37%	20,78%
NUEVA ESPERANZA LTDA	0,38%	-11,23%	-5,60%	0,95%	2,29%
PICHINCHA LTDA	14,61%	8,73%	-2,30%	-6,88%	49,58%
SALINAS LIMITADA	7,51%	4,46%	0,12%	-2,16%	8,29%
SALITRE LTDA	10,01%	18,04%	22,81%	-6,91%	4,52%
SAN CRISTOBAL LTDA	-0,93%	-6,25%	-8,73%	-10,61%	- 11,86%
SAN JORGE LTDA	0,99%	-10,22%	-10,12%	-5,93%	9,59%
SAN JUAN DE COTOGCHOA	16,79%	0,89%	8,51%	-1,45%	1,89%
SAN MIGUEL DE PALLATANGA	-3,00%	-6,95%	-7,50%	-6,16%	-1,51%
SAN MIGUEL LTDA	5,20%	2,35%	-0,21%	-6,54%	8,33%
SANTA ANITA LTDA	9,26%	-5,61%	-0,31%	-1,63%	-2,09%
SUMAK SAMY LTDA		-0,17%	-9,10%	-9,00%	-7,38%
UNIBLOCK Y SERVICIOS LTDA	23,35%	10,66%	-6,67%	-5,45%	8,89%
UNIDAD Y PROGRESO	-2,35%	-10,72%	-16,26%	-14,80%	-9,93%
UNIVERSIDAD CATOLICA DEL ECUADOR	20,98%	-9,66%	-15,87%	-17,69%	-2,32%

Fuente: Caiza (2024)

Cartera improductiva descubierta/(Patrimonio+Resultados) del segmento 3

El indicador a nivel de segmento 3 en el año 2019 se situó en un 7,72% en 2019, un valor elevado que indica una exposición significativa de la cartera improductiva en comparación con el patrimonio más los resultados. Sin duda, se muestra una limitada capacidad de cobertura, agravada por resultados negativos (-3.319.369,63 dólares) lo que implica un déficit financiero y una falta de control de riesgos.

En 2020 se marcó una mejora notable con una reducción en el indicador a 2,23%. Dicho avance está relacionado con una drástica caída de la cartera improductiva descubierta, que se situó en 3.760.779,93 dólares. Además, el patrimonio aumentó en

un 12,69%, lo que fortaleció la capacidad financiera de las cooperativas, a pesar que los resultados, seguían siendo negativos

Para 2021, el indicador alcanzó su valor más bajo (0,63%) gracias a que la cartera improductiva descubierta se redujo y el patrimonio creció en 8,74%. Sin embargo, la situación empeoró cuando el indicador experimentó un cambio significativo pasando a ser negativo (-3,48%) en 2022, debido a que la cartera improductiva descubierta fue negativa; es decir, las cooperativas lograron superar sus pasivos asociados a la cartera improductiva mediante el patrimonio y los resultados. Además, se observó un crecimiento del patrimonio de 5,97% y un leve cambio positivo en los resultados.

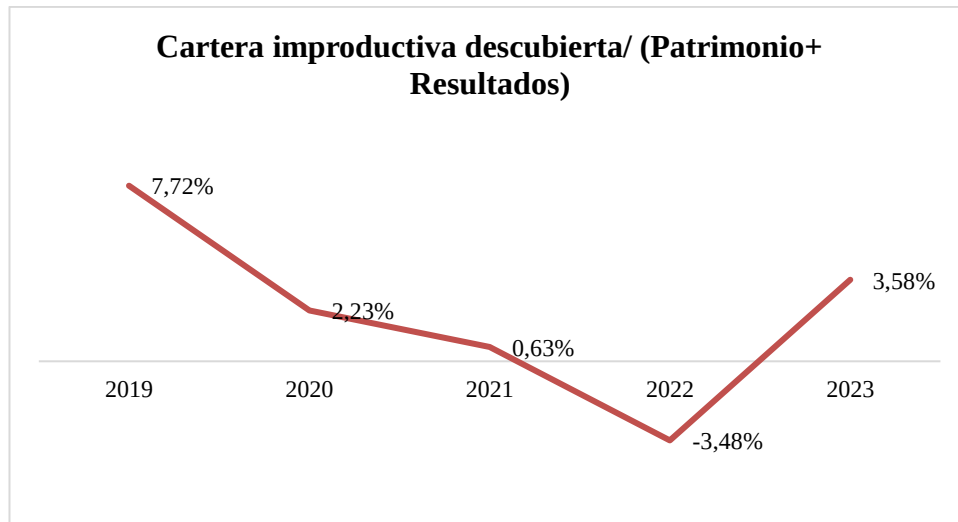
En 2023, el indicador nuevamente fue positivo (3,58%), mostrando un ligero retroceso en comparación con el año anterior, debido al aumento de la cartera improductiva descubierta y el patrimonio, además de los resultados negativos que contribuyeron a una menor capacidad de cobertura en comparación con 2022.

Tabla No. 23 Cartera improductiva descubierta/(Patrimonio+Resultados) a nivel de segmento 3

Año	Cartera improductiva descubierta	Patrimonio	Resultados	Cartera improductiva descubierta/ (Patrimonio+ Resultados)
2019	11.436.854,21	151.523.617,83	-3.319.369,63	7,72%
2020	3.760.779,93	170.737.862,35	-1.885.715,30	2,23%
2021	1.154.351,54	185.657.462,20	-2.373.465,96	0,63%
2022	-6.857.338,74	196.739.471,82	355.851,72	-3,48%
2023	6.888.631,10	193.419.297,00	-923.890,67	3,58%

Fuente: Caiza (2024)

Figura No. 15 Evolución de cartera improductiva descubierta/(Patrimonio+Resultados) a nivel de segmento 3



Fuente: Caiza (2024)

- Cartera Improductiva / Patrimonio (DIC)

En 2019, las cooperativas más afectadas fueron aquellas con altos índices como el caso de Universidad Católica del Ecuador y Crecer Wiñari Ltda. que presentaron indicadores extremadamente elevado de 73,97% y 63,22% respectivamente, lo que significa que su cartera improductiva superó con creces su patrimonio disponible, una señal de una crisis financiera latente. Por otro lado, la cooperativa Educadores de Pastaza Ltda. reportó el índice más bajo con 0,63%, lo que indica una gestión prudente de su cartera improductiva en relación con su patrimonio. En tanto, las entidades San Miguel Ltda. (20,43%) y La Dolorosa Ltda. (21%) también mantuvieron niveles manejables, evidenciando prácticas de mitigación de riesgos más sólidas en 2019.

El 2020, los efectos económicos de la pandemia agravaron significativamente la relación entre cartera improductiva y patrimonio en muchas cooperativas. Es así, que Pichincha Ltda. alcanzó el alarmante valor de 47,35%, reflejando un colapso de su capacidad patrimonial para respaldar los créditos improductivos. En este caso, es probable que los prestatarios incumplieron sus obligaciones debido al aislamiento y el entorno económico desfavorable.

A pesar de ello, las cooperativas De los Empleados Jubilados y Ex -Empleados del Banco Central del Ecuador y Hermes Gaibor Verdesoto lograron mantener su índice

cercano a 20%, demostrando resiliencia frente a los desafíos del entorno; mientras que, la entidad Educadores de Pastaza Ltda. con 1,37%, destacó como una entidad que pudo manejar su exposición al riesgo con relativa eficiencia.

En 2021, varias cooperativas como De Indigenas Chuchuqui Ltda. y San Juan de Cotogchoa alcanzaron índices altos de 45,18 y 43,57%, lo que indica problemas persistentes para contener su cartera improductiva. En tanto, que Universidad Católica del Ecuador (20,87%) y Gañansol Ltda. (20,14%) se consolidaron como las cooperativas con mejor manejo del riesgo crediticio. Por su parte, la entidad Educadores de Pastaza Ltda. obtuvo su índice de 0,96%, reflejando una adecuada gestión de riesgos y una óptima capacidad para mitigar los efectos de la cartera improductiva.

El año 2022 mostró una tendencia hacia la estabilización en la mayoría de las cooperativas. Por un lado, Antorcha Ltda. (20,81%) y Nueva Esperanza Ltda. (21,68%) mantuvieron un desempeño destacado lo que reafirma su posición como un modelo de gestión financiera eficiente. Sin embargo, las cooperativas Marcabelli Ltda. y Salitre Ltda. enfrentaron desafíos con índices de 55,79% y 43,58% respectivamente, evidenciando la necesidad de implementar medidas correctivas urgentes para fortalecer su capacidad patrimonial frente a los riesgos crediticios.

En el año 2023, la brecha entre las cooperativas mejor y peor gestionadas se amplió. Por ejemplo, San Miguel de Pallatanga y Crediambato Ltda. lograron reducir sus índices por debajo del 22%, consolidando su liderazgo en la gestión de riesgos. Por el contrario, las cooperativas Pichincha Ltda. y Uniblock y Servicios Ltda. se encontraron con índices extremadamente altos de 99,27% y 77,93% respectivamente, lo que evidencia la falta de implementación efectiva de estrategias para reducir su cartera improductiva.

Tabla No. 24 Cartera improductiva/Patrimonio de cada cooperativa de ahorro y crédito del segmento 3

Entidad	2019	2020	2021	2022	2023
13 DE ABRIL	49,34%	42,77%	38,77%	23,26%	32,91%
ANTORCHA LTDA	16,46%	15,28%	19,56%	20,81%	23,97%
BASE DE TAURA	33,62%	21,17%	24,53%	17,69%	19,24%

CAÑAR LTDA	29,73%	19,07%	18,47%	14,27%	27,16%
COCA LTDA	27,35%	24,78%	31,51%	24,90%	28,35%
CRECER WIÑARI LTDA	63,22%	44,47%	35,63%	36,95%	50,96%
CREDIAMBATO LTDA	30,98%	27,65%	7,35%	9,53%	20,98%
CRISTO REY	36,85%	77,46%	42,20%	40,21%	47,91%
DE INDIGENAS CHUCHUQUI LTDA	53,61%	43,37%	45,18%	42,51%	66,82%
DE LA MICROEMPRESA FORTUNA	31,57%	15,56%	34,76%	31,16%	53,31%
DE LOS EMPLEADOS JUBILADOS Y EX-EMPLEADOS DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	19,78%	20,47%	18,16%	10,71%	34,54%
DEL MAGISTERIO DE PICHINCHA	5,20%	8,02%	6,55%	7,15%	8,33%
ECUACREDITOS LTDA	53,47%	46,04%	34,32%	30,56%	46,20%
EDUCADORES DE PASTAZA LTDA	0,63%	1,37%	0,96%	1,16%	2,53%
EMPRENDEDORES COOPEMPRENDER LIMITADA	36,59%	38,76%	32,95%	40,07%	76,66%
FUTURO LAMANENSE	16,06%	13,14%	18,32%	9,13%	19,92%
GAÑANSOL LTDA	19,01%	22,79%	20,14%	18,30%	17,35%
HERMES GAIBOR VERDESOTO	32,76%	20,45%	25,54%	30,71%	38,00%
LA DOLOROSA LTDA	20,43%	36,72%	32,17%	22,40%	17,95%
LA FLORESTA LTDA	16,62%	8,81%	14,46%	19,27%	48,82%
MAGISTERIO MANABITA LIMITADA	9,17%	11,15%	6,46%	5,91%	8,76%
MARCABELI LTDA	40,48%	42,12%	27,74%	55,79%	64,28%
MICROEMPRESARIAL SUCRE	30,38%	28,44%	29,42%	19,95%	22,57%
MULTIEMPRESARIAL	16,17%	24,42%	27,50%	26,20%	75,14%
NUEVA ESPERANZA LTDA	27,71%	15,31%	13,57%	21,68%	29,25%
PICHINCHA LTDA	52,39%	47,35%	37,50%	29,74%	99,27%
SALINAS LIMITADA	24,66%	22,91%	15,02%	12,19%	32,09%
SALITRE LTDA	26,70%	31,20%	34,64%	43,58%	47,46%
SAN CRISTOBAL LTDA	19,72%	16,22%	12,44%	8,07%	5,26%
SAN JORGE LTDA	16,48%	13,46%	14,32%	26,28%	58,52%
SAN JUAN DE COTOGCHOA	47,49%	34,83%	43,57%	38,24%	38,15%
SAN MIGUEL DE PALLATANGA	17,95%	11,61%	10,48%	14,98%	21,43%
SAN MIGUEL LTDA	21,00%	18,77%	36,53%	29,14%	69,18%
SANTA ANITA LTDA	34,02%	39,94%	35,36%	26,65%	27,43%
UNIBLOCK Y SERVICIOS LTDA	44,09%	33,33%	22,78%	29,91%	77,93%

UNIDAD Y PROGRESO	35,23%	33,30%	28,85%	30,39%	52,46%
UNIVERSIDAD CATOLICA DEL ECUADOR	73,97%	33,12%	20,87%	10,75%	16,86%

Fuente: Caiza (2024)

Cartera Improductiva / Patrimonio a nivel de segmento 3

En 2019, el indicador se situó en 33,38%, reflejando una mejora en la gestión de la cartera improductiva. Sin embargo, la caída del patrimonio total señala una posible revalorización o pérdida, que merece atención para evitar una mayor debilidad patrimonial.

En el contexto de la pandemia, el indicador bajó al 29,82% quizás por la adecuada gestión o una reestructuración de créditos en 2020. En los años siguientes, el indicador continuó mejorando ligeramente, situándose en 28,23% en 2021 y 25,22% en 2022, lo que confirma una tendencia positiva hacia la disminución del riesgo.

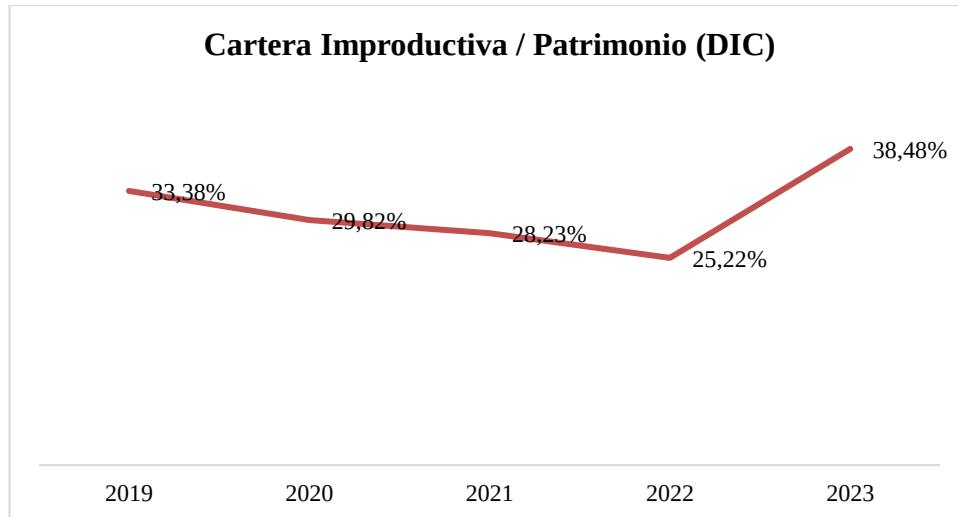
En 2023, el indicador sufrió un repunte significativo al 38,48%, regresando a niveles similares a los de 2018. En efecto, este incremento puede atribuirse a un deterioro en la cartera crediticia, posiblemente derivado de un entorno económico adverso o una relajación en las políticas de crédito.

Tabla 25 Cartera improductiva/Patrimonio a nivel de segmento 3

Año	Cartera improductiva	Patrimonio	Cartera Improductiva / Patrimonio (DIC)
2019	50572677,83	151.523.617,83	33,38%
2020	50914408,21	170.737.862,35	29,82%
2021	52.416.444,74	185.657.462,20	28,23%
2022	49.607.930,94	196.739.471,82	25,22%
2023	74.436.589,70	193.419.297,00	38,48%

Fuente: Caiza (2024)

Figura No. 16 Evolución de cartera improductiva/Patrimonio a nivel de segmento 3



Fuente: Caiza (2024)

- Índice de capitalización neto

La medida de capitalización neto es importante para evaluar la relación entre el patrimonio de una cooperativa y sus activos totales, reflejando la capacidad para respaldar sus operaciones. En 2019, las cooperativas presentaron niveles adecuados de capitalización, destacando la cooperativa Cristo Rey con 25,40%, mientras que, Magisterio Manabita Ltda. y 13 de Abril registraron exagerados índice de 42,27% y 30,97% respectivamente.

En 2020, la pandemia afectó severamente los niveles de capitalización, observándose una disminución general en varias cooperativas. Por ejemplo, De Los Empleados de Jubilados y Ex-Empleados del Banco Central de Ecuador, San Miguel Ltda. y Uniblock y Servicios Ltda. se mantuvieron en apenas 10%; mientras que, Magisterio Manabita Ltda. y Antorcha Ltda. ascendieron a niveles altos de 43,63% y 32,21%, reflejando un adecuado control del apalancamiento y riesgos financieros.

En 2021, comenzó una recuperación moderada en algunas cooperativas como Magisterio Manabita Limitada y Antorcha Ltda. incrementaron sus índices a 47,29% y 2,73%, respectivamente, lo que refleja una gestión financiera más eficiente, mientras que, las entidades San Miguel Ltda. y Emprendedores COOPEmprender Ltda.

registraron el nivel más crítico de 8,52% y 8,31% respectivamente. Para 2022, la estabilización económica permitió que varias cooperativas fortalecieran sus niveles de capitalización. Entre ellas, las entidades Magisterio Manabita Ltda. y Antorcha Ltda. con 4,59% y 29,16%; mientras que, las cooperativas Crecer Wiñari Ltda. (7,42%) y Marcabelli Ltda. (6,49%) llegaron a niveles por debajo de los estándares recomendados.

En 2023, las cooperativas mejor gestionadas, como Magisterio Manabita Ltda. y 13 de Abril consolidaron su solidez financiera con índices del 47,24% y 28,86% respectivamente, mientras que, las entidades San Miguel Ltda. y Marcabelli Ltda. se mantuvieron en niveles preocupantes cercanos a 7%, denotando una alta vulnerabilidad.

En términos generales, es esencial que las cooperativas con bajos niveles prioricen la retención de utilidades, adopten políticas estrictas de gestión de riesgos y monitoreen periódicamente el índice de capitalización neto para garantizar la estabilidad y sostenibilidad a largo plazo.

Tabla No. 26 Índice de capitalización neto de cada cooperativa de ahorro y crédito del segmento 3

Entidad	2019	2020	2021	2022	2023
13 DE ABRIL	30,97%	31,04%	28,54%	27,23%	28,86%
ANTORCHA LTDA	29,04%	32,21%	32,73%	29,16%	28,23%
BASE DE TAURA	14,72%	15,44%	17,44%	15,99%	19,48%
CAÑAR LTDA	13,28%	14,92%	16,53%	15,74%	18,49%
COCA LTDA	18,49%	19,21%	19,66%	19,48%	20,21%
CRECER WIÑARI LTDA	13,28%	13,68%	10,83%	7,42%	8,91%
CREDIAMBATO LTDA	10,94%	11,09%	11,24%	10,56%	13,14%
CRISTO REY	25,40%	24,22%	24,48%	21,35%	21,65%
DE INDIGENAS CHUCHUQUI LTDA	9,69%	12,08%	12,49%	12,39%	11,64%
DE LA MICROEMPRESA FORTUNA	10,50%	11,09%	10,21%	9,97%	11,26%

DE LOS EMPLEADOS JUBILADOS Y EX-EMPLEADOS DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	10,81%	10,45%	11,29%	13,07%	13,11%
DEL MAGISTERIO DE PICHINCHA	24,32%	25,79%	27,98%	29,06%	28,72%
ECUACREDITOS LTDA	13,63%	14,21%	13,52%	12,32%	12,77%
EDUCADORES DE PASTAZA LTDA	20,13%	21,61%	22,41%	21,56%	24,59%
EMPRENEDORES COOPEMPRENDER LIMITADA	7,60%	6,71%	8,31%	8,18%	9,42%
FUTURO LAMANENSE	28,34%	28,86%	26,45%	25,97%	24,66%
GAÑANSOL LTDA	12,27%	12,64%	12,81%	11,12%	12,53%
HERMES GAIBOR VERDESOTO	16,64%	19,29%	20,31%	19,95%	21,70%
LA DOLOROSA LTDA	22,13%	21,35%	20,92%	18,36%	21,38%
LA FLORESTA LTDA	11,10%	12,55%	10,46%	9,38%	10,98%
MAGISTERIO MANABITA LIMITADA	42,27%	43,63%	47,29%	47,59%	47,24%
MARCABELI LTDA	14,78%	13,85%	12,71%	6,49%	7,43%
MICROEMPRESARIAL SUCRE	20,98%	20,96%	19,92%	16,05%	19,17%
MULTIEMPRESARIAL	12,92%	12,76%	13,06%	12,23%	10,40%
NUEVA ESPERANZA LTDA	13,28%	12,36%	13,06%	11,91%	13,52%
PICHINCHA LTDA	15,22%	17,26%	17,24%	16,77%	11,78%
SALINAS LIMITADA	17,90%	18,67%	19,65%	16,03%	18,71%
SALITRE LTDA	17,28%	17,76%	18,38%	13,70%	12,70%
SAN CRISTOBAL LTDA	20,98%	18,94%	19,26%	15,85%	21,93%
SAN JORGE LTDA	11,74%	13,20%	12,97%	13,18%	15,54%
SAN JUAN DE COTOGCHOA	14,37%	14,65%	16,24%	14,87%	15,85%
SAN MIGUEL DE PALLATANGA	28,11%	28,15%	24,52%	19,99%	22,93%
SAN MIGUEL LTDA	11,55%	10,04%	8,52%	8,25%	7,73%
SANTA ANITA LTDA	10,10%	9,09%	10,28%	9,84%	10,36%
UNIBLOCK Y SERVICIOS LTDA	9,85%	10,00%	10,81%	11,58%	10,41%
UNIDAD Y PROGRESO	23,58%	22,99%	21,15%	18,68%	18,95%
UNIVERSIDAD CATOLICA DEL ECUADOR	12,80%	13,63%	15,29%	16,63%	20,58%

Fuente: Caiza (2024)

Índice de capitalización neto a nivel de segmento 3

En 2019, se registró un índice 15,24% acompañado de una ligera mejora en FK al 17,01%, mientras que, el FI disminuyó al 111,64%, señal de una mayor eficiencia en la generación de ingresos con menores recursos externos.

En 2020, las cooperativas de ahorro y crédito del segmento alcanzaron el punto más alto del periodo con 16,11%; gracias al aumento en FK al 17,91% y una reducción marginal en FI al 111,19%, evidenciando una gestión prudente durante un contexto económico desafiante como el de la pandemia. Sin embargo, en 2021 el índice retrocedió ligeramente al 15,26%, asociado a una reducción en FK al 16,79% y una baja en FI al 110,08%, lo que sugiere un ajuste en las fuentes de financiamiento y la estructura patrimonial.

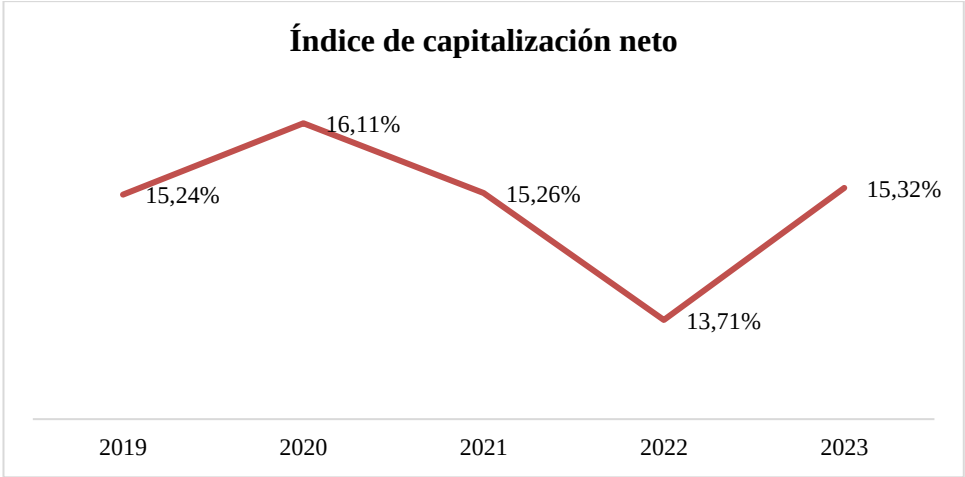
Para 2022, el índice nuevamente sufre una disminución significativamente al 13,71%, el valor más bajo debido a una caída en FK al 16,08% y un incremento en FI al 117,28%, lo que refleja un mayor apalancamiento y dependencia de fuentes externas, posiblemente motivado por necesidades de reactivación económica post-pandemia. Finalmente, en 2023, se denotó una recuperación en el segmento llegando al alcanzar un índice de capitalización neto de 15,32%, lo que señala una mejora en la eficiencia operativa y en la capacidad de apalancamiento.

Tabla No. 27 Índice de capitalización neto a nivel de segmento 3

Año	FK	FI	Índice de capitalización neto
2019	17,01%	111,64%	15,24%
2020	17,91%	111,19%	16,11%
2021	16,79%	110,08%	15,26%
2022	16,08%	117,28%	13,71%
2023	16,84%	109,89%	15,32%

Fuente: Caiza (2024)

Figura No. 17 Evolución del Índice de capitalización neto a nivel de segmento 3



Fuente: Caiza (2024)

Análisis correlacional

A continuación, se presenta los resultados del análisis correlacional para evaluar la relación entre la intermediación financiera y la vulnerabilidad del patrimonio de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3. Los principales hallazgos son los siguientes:

Tabla No. 28 Matriz de correlación

INTFINAN	ICN	CID_P_R	CI_P	
1.0000	0.6199	-0.0377	-0.0674	INTFINAN
	1.0000	-0.0809	-0.1426	ICN

1.0000	0.0788	CID_P_R
	1.0000	CI_P

Nota: Coeficientes de correlación, usando las observaciones 1:1 - 138:5. Valor crítico al 5% (a dos colas) = 0.0746 para n = 690.

Fuente: Caiza (2024)

Al analizar la relación entre la intermediación financiera (INTFINAN) y el índice de capitalización neto (ICN) se observa una relación positiva moderada y significativa de 61,99%, esto significa que, a medida que aumenta la intermediación financiera se incrementa el índice de capitalización neto.

Por otro lado, se observó un coeficiente de correlación de -3,77% entre la intermediación financiera y la cartera improductiva descubierta / (Patrimonio+ Resultados) (CID_P_R), lo que indica una relación negativa débil entre estas variables.

Asimismo, la correlación entre la intermediación financiera y la cartera improductiva/patrimonio (CI_P) es de -6,74 esto significa que existe una relación negativa y débil y no significativo.

4.2 Verificación de la hipótesis

Considerando las hipótesis de estudio planteadas:

H₀: La intermediación financiera no tiene un impacto significativo en la vulnerabilidad del patrimonio de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

H₁: La intermediación financiera tiene un impacto significativo en la vulnerabilidad del patrimonio de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Los resultados muestran que se rechaza la hipótesis nula (H₀) y se acepta la hipótesis alternativa (H₁) en relación con el índice de capitalización neto (ICN), dado que la intermediación financiera tiene una correlación significativa con este indicador (61,99%), ya que es positivo.

En tanto, que los valores de correlación con cartera improductiva descubierta / (Patrimonio+ Resultados) (CID_P_R) y la cartera improductiva/patrimonio (CI_P) no

son significativos, por lo que no se puede afirmar que exista un impacto relevante de la intermediación financiera sobre estas variables específicas de vulnerabilidad patrimonial.

En conclusión, se resalta la importancia de fortalecer la intermediación financiera para mejorar el índice de capitalización neto, que es un componente clave de la estabilidad patrimonial en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 en la Economía Popular y Solidaria.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES

5.1 Conclusiones

- Las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3 han demostrado una capacidad variable para movilizar los recursos captados hacia la cartera bruta. A pesar de periodos de ineficiencia en los años 2019 y 2021, el segmento logró recuperarse en 2022 y alcanzó su mayor eficiencia en 2023. Ante ello, es notable la adecuada gestión estratégica de depósitos a plazo y a la vista, así como de la cartera crediticia para optimizar la intermediación financiera.
- Por otro lado, se denotó disparidades significativas en la gestión de la cartera improductiva en relación con el patrimonio entre las cooperativas analizadas. Algunas entidades financieras lograron mantener indicadores positivos que reflejan solidez, otras presentan desafíos persistentes, como la cooperativa Salitre Ltda. y 13 de Abril con índices alarmantes en varios años. Por ello, existe la necesidad de implementar estrategias para mitigar riesgos y fortalecer la sostenibilidad financiera.
- Por último, el análisis de correlación mostró una relación significativa de 61,99% entre la intermediación financiera y la vulnerabilidad del patrimonio; es decir, que la gestión eficiente de la intermediación contribuye a reducir la exposición a cartera improductiva y fortalecer el patrimonio de las cooperativas. Sin embargo, las entidades con bajo índice de intermediación tienden a mostrar mayor vulnerabilidad patrimonial, indicando que la eficiencia en la movilización de recursos es clave para garantizar estabilidad financiera.

5.2 Limitaciones del estudio

- Básicamente, la información cuantitativa dependió de los datos proporcionados por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), sin embargo,

se tuvo que adaptar la metodología de cálculo de varios indicadores para cada cooperativa la cual no pudo ser contrastada con los resultados que refleja los informes financieros. Asimismo, la heterogeneidad de las cooperativas del segmento 3 dificultó la generalización de los hallazgos, debido a que varias entidades ingresaron a este segmento y otras pasaron al segmento 2. Así mismo, no se consideraron factores externos, como la inflación o las políticas macroeconómicas que podrían influir en la intermediación financiera y la vulnerabilidad del patrimonio.

5.3 Futuras temáticas de investigación

- Con respecto a futuras investigaciones se podría analizar cómo las políticas regulatorias de la SEPS afectan la estabilidad patrimonial de las cooperativas de diferentes segmentos o se realizaría estudios comparativos entre segmentos para identificar diferencias en la gestión financiera y su impacto en la vulnerabilidad patrimonial. Por otro lado, se sugiere investigar la relación entre inclusión financiera y sostenibilidad patrimonial para evaluar la capacidad de las cooperativas ante crisis económicas.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aguiar, I., & Díaz, N. (2010). Calidad de la información y coste de la deuda bancaria en las empresas no cotizadas españolas. *Revista de Contabilidad y Tributación*, 95-128. doi:10.51302/rcyt.2010.7099
- Aimacaña, V., Estrella, N., & Razo, C. (2024). Análisis de los indicadores financieros en las cooperativas de ahorro y crédito segmentación 3, de la provincia de Tungurahua, de la ciudad de Ambato 2021. *Boletín de Coyuntura*(40), 15-27. Obtenido de <https://revistas.uta.edu.ec/erevista/index.php/bcoyu/article/view/2292>
- Allen, F., & Santomero, A. (1997). The theory of financial intermediation. . *Journal of Banking Finance*, 21(11-12), 1461-1485. doi:10.1016/s0378-4266(97)00032-0
- Amoah, B., Bokpin, G., Ohene, K., & Aboagye, A. (2021). Drivers of income diversification in credit unions: do size, resource, liquidity, and environment matter?. . *Managerial and Decision Economics*, 42(6), 1407-1420. doi:10.1002/mde.3314
- Banco Mundial. (2020). *Financial sector assessment program update Trinidad and Tobago*. The World Bank. Obtenido de <https://documents1.worldbank.org/curated/en/351611627017774534/pdf/Trinidad-and-Tobago-Credit-Unions-Technical-Note.pdf>
- Barreno, E., Reyes, R., & Moreno, L. (2024). Estructura financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Sierra Centro Cía. Ltda. al año 2021: un análisis a partir del método perlas. *Revista de estudios contemporáneos del Sur Global*, 5(14), 1-16. doi:http://doi.org/10.46652/pacha.v5i14.261
- BCE. (2015). *Nota metodológica sobre las estadísticas monetarias y financieras*. Banco Central del Ecuador.
- Benavides, J., Gómez, A., & Vicuña, M. (2017). Estructura de capital. *593 Digital Publisher*, 2(1), 71.86.
- Brom, K. (2009). Administración de activos y pasivos en las instituciones microfinancieras de captación de depósitos. *Enfoques*(55).

- Cabrer, B., & Rico, P. (2020). Determinantes de la estructura financiera de las empresas españolas. . *Studies of Applied Economics*, 33(2), 513-532. doi:10.25115/eea.v33i2.3115
- Campoverde, J., Romero, C., & Borenstein, D. (2019). Evaluación de eficiencia de cooperativas de ahorro y crédito en ecuador: aplicación del modelo análisis envolvente de datos DEA. *Contaduría Y Administración*, 64(1), 1-19. doi:10.22201/fca.24488410e.2018.1449
- Carabajo, L., Ochoa, J., & Ramírez, C. (2023). Estrategia de rentabilidad para mejorar la gestión financiera en la cooperativas de ahorro y crédito. . *Revista Ñeque*, 6(15), 159-167. doi:10.33996/revistaneque.v6i15.114
- Carrión, M., Moreno, V., & Vásconez, L. (2020). Evaluación del patrimonio técnico en las instituciones del sector financiero popular y solidario del ecuador. . *Cienciamatria*, 6(2), 33-64. doi:10.35381/cm.v6i2.361
- Cibrán, P., Huarte, C., & Beltrán, J. (2008). *Los modelos de control de gestión de la actividad bancaria, capacidad predictiva para el cumplimiento de objetivos en los procesos de crisis*. Universidad, Sociedad y Mercados Globales.
- Código Orgánico Monetario Financiero . (2014). *Registro Oficial Suplemento 332 de 12-sep.-2014*. Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
- Contreras, H. (2018). Propuesta metodológica de análisis de estados financieros para la medición del riesgo de refinanciamiento. *Capic Review*(16), 1-15. doi:10.35928/cr.vol16.2018.65
- Cortés, R., Suárez, J., & Jiménez, E. (2022). ¿qué tan competitivos, son los países de la alianza del pacífico en infraestructura financiera, 2010-2019? *Hitos De Ciencias Económico Administrativas*, 28(82), 366-387. doi:10.19136/hitos.a28n82.5418
- Cortez, G. (2016). Estructura de capital, valor de la empresa y rentabilidad: el caso de las empresas del sector alimentos en el Perú: 2009-2013. . *Pensamiento Crítico*, 20(1), 65-3. doi:10.15381/pc.v20i1.11484
- Costa, I., Mothé, V., & Alves, R. (2020). A risk study of brazilian credit unions based on accounting beta. *Revista Catarinense da Ciência Contábil*, 19, 1-18.
- DATA SEPS. (Diciembre de 2023). *Portal Interactivo DATA SEPS*. Obtenido de Superintendencia de Economía Popular y Solidaria: <https://data.seps.gob.ec/#/dashboards/analytics/0/7>

- DET Systemiske RISIKORAD. (2014). *Monitoring of systemic risks*. DET Systemiske RISIKORAD.
- Diamond, D. (1984). Financial intermediation and delegated monitoring. *The Review of Economic Studies*, 51(3), 393-345. doi:10.2307/2297430
- Dubé, M., Reid, J., Kaba, A., Cheng, A., Eppich, W., Grant, V., & Stone, K. (2019). PEARLS for Systems Integration: A Modified PEARLS Framework for Debriefing Systems-Focused Simulations. *Simul Healthc*, 14(5), 333-342. doi:10.1097/SIH.0000000000000381
- García, B. (1993). *La gestión integral de activos y pasivos: El comite de activos y pasivos*. Banco de España.
- Gavidia, J., & Arreiza, E. (2020). Gestión del capital de trabajo como estrategia financiera para el desarrollo empresarial. . *Revista De Investigación Valor Contable*, 6(1), 65-77. doi:10.17162/rivc.v6i1.1259
- Goico, P. L. (2023). Identificación del riesgo sistémico en la banca múltiple: un enfoque de redes bipartitas. *Ciencia, Economía y Negocios*, 7(2), 5-32. doi:10.22206/ceyn.2023.v7i2.2948
- Guzman, A., Cárdena, P., & García, V. (2022). La estructura óptima de capital y su efectividad financiera en la pequeña empresa comercializadora en México . *Diagnóstico FACIL Empresarial, Finanzas, Auditoria, Contabilidad, Impuestos, Legal*(18), 22-31. doi:10.32870/dfe.vi18.147
- Herrera, P., & García, J. (2014). Impacto del crédito gubernamental en el sistema financiero. *Revista Finanzas Y Política Económica*, 6(2), 247-268. doi:10.14718/revfinanzpolitecon.v6.n2.2014.70
- Huerta, G., & Kato, L. (2011). Hacia la construcción de nuevos enfoques sobre globalización y crisis. *Revista Problemas del Desarrollo*, 42(164), 25-53. doi:10.22201/iiiec.20078951e.2011.164.24486
- Jácome, S., Gavilánez, M., & Ibarra, M. (2020). La gestión financiera para el desarrollo competitivo de las cooperativas de ahorro y credito. *ConcienciaDigital*, 3(1.1), 371-380. doi:10.33262/concienciadigital.v3i1.1.1154
- Jara, G., Massuh, O., Ibarra, A., Castro, J., Zurita, S., & Mendoza, A. (2021). Factores internos y externos relacionados con la roe y roa de bancos privados ecuatorianos por tamaño desde la dolarización. . *Compendium: Cuadernos de*

- Economía y Administración*, 8(2), 175-189.
doi:10.46677/compendium.v8i2.929
- Jesuka, D., Silva, V., & Torres, A. (2021). Los efectos de la deuda y la restricción financiera en el comportamiento de la inversión de las empresas brasileñas no financieras cotizadas en B3. *Revista Exacta*, 19(1), 130-149.
doi:10.5585/exactaep.v19n1.13806
- Jiménez, F., & Palacin, M. (2005). La estructura financiera de las empresas. un análisis descriptivo. *Revista Eletrônica de Ciência Administrativa*, 4(1), 1-24.
doi:10.5329/recadm.2005040100
- Jopen, G. (2013). Poder de mercado, intermediación financiera y banca: un enfoque de organización industrial. *Economía*, 36(71), 75-106.
doi:10.18800/economia.201301.003
- Junta de Política y Regulación Financiera. (2023). *Resolución No. JPRF-F-2023-086*. Junta de Política y Regulación Financiera.
- Kleanthous, A., Paton, R., & Wilson, F. (2019). Credit unions, co-operatives, sustainability and accountability in a time of change. . *International Journal of Social Economics*, 46(2). doi:Credit unions, co-operatives, sustainability and accountability in a time of change. *International Journal of Social Economics*, 46(2), 309-323. <https://doi.org/10.1108/ijse-06-2017-0231>
- Liaqat, I., Saddique, S., Khan, M., Naseer, M., & Khan, M. (2017). Capital structure as driving force of financial performance: case of energy and fuel sector of pakistan. . *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, 7(1). doi:10.5296/ijafr.v7i1.7722
- Loor, H., Saltos, G., Feijó, N., & Antón, A. (2022). Indicadores de eficiencia financiera para medir el riesgo crediticio en coac's del ecuador. . *593 Digital Publisher CEIT*, 7(5-1), 143-156. doi:10.33386/593dp.2022.5-1.1330
- López, J., & González, A. (2010). *Gestión bancaria. Factores clave en un entorno competitivo*. McGRAW-HILL/Interamericana de España, S.A.U.
- Luque, A., & Peñaherrera, J. (2021). Cooperativas de ahorro y crédito en ecuador: el desafío de ser cooperativas. . *REVESCO. Revista De Estudios Cooperativos*(138), 34-45. doi:10.5209/reve.73870

- Luque, A., & Peñaherrera, J. (2021). Cooperativas de ahorro y crédito en ecuador: el desafío de ser cooperativas. . *REVESCO. Revista de Estudios Cooperativos*(38), 1-19. doi:10.5209/reve.73870
- Mariño, A., & Muñoz, I. (2024). Propuesta de adaptación de la metodología valor económico agregado (eva) aplicada a diez instituciones de educación superior (IES) en Colombia. . *Revista Finanzas Y Política Económica*, 6(1). doi:10.14718/revfinanzpolitecon.v16.n1.2024.9
- Masaquiza, C., Alarcón, J., Erazo, R., & Dillon, V. (2023). Enigmas de la eficiencia financiera del sector cooperativista ecuatoriano durante la transición pandémica. *593 Digital Publisher CEIT*, 8(6), 460-473. doi:10.33386/593dp.2023.6.2141
- Maulana, W., & Andrianingsih, V. (2022). Implementation of Pearls Analysis to Measure the Financial Performance of Cooperatives. *Indonesian Journal of Accounting and Governance*, 5(2), 59-88. doi:10.36766/ijag.v5i2.230
- Maulana, W., & Andrianingsih, V. (2022). Implementation of Pearls Analysis to Measure the Financial Performance of Cooperatives. *Indonesian Journal of Accounting and Governance*, 5(2), 59-88. doi:10.36766/ijag.v5i2.230
- Medina, A., Salinas, J., Ochoa, L., & Molina, C. (2012). La estructura financiera de las empresas manufactureras colombianas, una mirada econométrica, macroeconómica y financiera. *Perfil de Coyuntura Económica*, 20, 1-28.
- Minango, E., & Vásconez, L. (2024). Análisis comparativo de cartera de créditos en cooperativas de ahorro y crédito: riesgos y desafíos. . *Cienciamatria*, 10(1), 181-206. doi:10.35381/cm.v10i1.1217
- Mitchell, J. (2005). Financial intermediation theory and implications for the sources of value in structured fi nance markets. *Working paper document*(71), 1-26.
- Mongrut, S., Fuenzalida, D., Carrillo, J., & Gamero, L. (2011). Integración financiera y costo de capital propio en latinoamérica. . *Revista Mexicana de Economía Y Finanzas*, 6(1), 103-124. doi:10.21919/remef.v6i1.18
- Mongurt, S., Fuenzalida, D., Carrillo, J., & Gamero, L. (2011). Integración financiera y costo de capital propio en latinoamérica. . *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*, 6(1), 103-124. doi:10.21919/remef.v6i1.18
- Nuñez, A., & Martínez, D. (2023). Cumplimiento de las revelaciones de información financiera en combinación de negocios bajo los parámetros de las niif en

- empresas ecuatorianas. *Prometeo Conocimiento Científico*, 3(1), 44-56.
doi:10.55204/pcc.v3i1.e44
- Ordóñez, E., Narváez, C., & Erazo, J. (2020). El sistema financiero en Ecuador. Herramientas innovadoras y nuevos modelos de negocio. *Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía*, 5(10), 195-225. doi:10.35381/r.k.v5i10.693
- Ortega, J., Borja, F., Aguilar, I., & Montalván, R. (2017). Evolución de las cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador, 2000-2015. . *Semestre Económico*, 20(45), 187-216. doi:10.22395/seec.v20n45a7
- Páez, R. (2023). Impacto de la inteligencia artificial en la toma de decisiones financieras corporativas. . *Revista Ingenio Global*, 2(1), 49-58.
doi:10.62943/rig.v2i1.61
- Paredes, I., Pazmiño, R., & Ortiza, S. (2021). El comportamiento digital en el sector cooperativista en tiempos de covid-19 / digital behavior in the cooperative sector in times of covid-19. . *Religación. Revista de Ciencias Sociales Y Humanidades*, 6(28), 49-60. doi:10.46652/rgn.v6i28.786
- Pashchenko, S., Pashchenko, N., & Krioni, O. (2017). Financial risk management. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 38.
- Pico, J., Carranza, M., Naranjo, S., Guerrero, M., & Sandoval, M. (2023). Relación entre la deuda y el rendimiento: caso de empresas en la industria manufacturera ecuatoriana. . *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 7(2), 3732-3746. doi:10.37811/cl_rcm.v7i2.5607
- Poveda, F. (2023). Impacto de las cooperativas de ahorro y crédito en la inclusión financiera: un análisis de su contribución a la evaluación social. . *Revista Religación*, 8(38). doi:10.46652/rgn.v8i38.1096
- Prekazi, Y., Bajrami, R., & Hosha, A. (2023). The impact of capital structure on financial performance. . *International Journal of Applied Economics, Finance and Accounting*, 17(1), 1-6. doi:10.33094/ijaefa.v17i1.1002
- Pyle, D. (1971). On the theory of financial intermediation. *The Journal of Finance*, 26(3), 737-747. doi:10.2307/2325957
- Quimi, K., Zeas, .., & Orellana, M. (2021). La deuda y el apalancamiento: ¿aliado estratégico o enemigo empresarial? *Journal of Business and Entrepreneurial Studie*. doi:10.37956/jbes.v0i0.209

- Ramírez, M., González, J., & Duque, E. (2022). Análisis de la estructura de capital en los principales sistemas bancarios centroamericanos en el período 2015-2019. . *Revista CEA*, 8(17). doi:10.22430/24223182.2047
- Reátegui, W., & Reátegui, A. (2021). La relevancia de las finanzas en un modelo de negocio sostenible en poblaciones vulnerables. . *Quipukamayoc*, 26(91), 9-17. doi:10.15381/quipu.v29i61.21265
- Red de Instituciones Financieras de Desarrollo. (2022). *Segmentación de la cartera*. Red de Instituciones Financieras de Desarrollo.
- Richardson, D. (2009). *Sistema de monitoreo PERLAS*. Madison: Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito.
- Rivera, J. (2011). Un análisis empírico de la financiación de la pyme metalmecánica del valle del cauca: 2000 -2006. . *Cuadernos de Administración*, 24(39), 97-108. doi:10.25100/cdea.v24i39.384
- Romero, J., Gutiérrez, J., Barrios, J., & Núñez, O. (2022). Financiamiento a corto plazo de las micro y pequeñas empresas familiares del sector confección. *Revista Venezolana de Gerencia*, 27(8), 1382-1400. doi:10.52080/rvgluz.27.8.41
- Rossi, R. (2022). Análisis del riesgo de quiebra de instituciones financieras peruanas, 2015-2021. . *Revista Mexicana de Economía Y Finanzas*, 17(3), 1-20. doi:10.21919/remef.v17i3.735
- Rossi, R., & Rossi, R. (2022). Análisis del riesgo de quiebra de instituciones financieras peruanas, 2015-2021. *Revista Mexicana De Economía Y Finanzas*, 17(3), 1-20. doi:10.21919/remef.v17i3.735
- Ruiz, J. (2021). Medidas de creación de liquidez bancaria aplicadas en la banca múltiple mexicana. *Vinculatégica*, 7(2), 1-15. doi:10.29105/vtga7.2-25
- Salavarría, R., Palacios, A., Cedeño, G., & Calderón, C. (2024). Impacto del COVID-19 en los estados financieros de las cooperativas del segmento cuatro . *Uniandes EPISTEME. Revista digital de Ciencia, Tecnología e Innovación*, 11(1), 3-16.
- Sánchez, S., & García, J. (2018). Estructuraciones de capital de las empresas iberoamericanas y sus extensiones. . *Podium*(34), 71-84. doi:10.31095/podium.2018.34.5

- Scholtens, B., & Wensveen, D. (2003). The theory of financial intermediation: An essay on what it does (not) explain. *SUERF Studies*, 1-60.
- Segura, M., Gómez, G., Barahona, G., & Montero, J. (2024). Hacia el mejoramiento de la gestión de activos de equipos críticos en pymes: propuesta de metodología e implementación. *Revista Tecnología en Marcha*. doi:10.18845/tm.v37i2.6699
- SEPS. (2017). *Fichas metodológicas de indicadores financieros*. Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
- SEPS. (2017). *Fichas metodológicas de indicadores financieros* . Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
- SEPS. (2022). *Manual de cálculo de indicadores*. Operaciones Estadísticas y Estudios RFD.
- SEPS. (2022). *Resolución No. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INFMR-INGINT-2022-0194*. Ecuador: Superintendencia de Economía Popular y Solidario.
- SEPS. (2023). *Indicadores financieros. SFPS al 31 de agosto del 2024*. Ecuador: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
- SEPS. (2024). *Portal estadístico interactivo SEPS*. Obtenido de Cuentas principales: <https://servicios.seps.gob.ec/gosf-internet/paginas/consultarOrganizaciones.jsf>
- Silva, A., Dos Santos, J., & Ranciaro, A. (2023). Performance of Brazilian credit unions: An analysis from PEARLS indicators. *Resources and Entrepreneurial Development* , 24(1). doi:10.1590/1678-6971/eRAMR230057.en
- Supe, M., & Medina, R. (2023). Gestión de riesgos financieros: un análisis bibliométrico entre los años 2018 y 2022. *Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*(1). doi:10.46377/dilemas.v11i1.3733
- Superintendencia de Bancos del Ecuador. (2018). *Índice de vulnerabilidad financiera*. Superintendencia de Bancos del Ecuador.
- Tenjo, F., López, E., & Zárate, H. (2015). Riesgo de crédito y la transmisión de la política monetaria en Colombia. *Borradores de Economía*(872), 15-28. doi:10.32468/be.872
- Uguña, A., & Torres, M. (2024). Análisis de la gestión de riesgos operativos en los estados financieros de las instituciones financieras [analysis of operational

- risk management in the financial statements of financial institutions]. .
Revista Multidisciplinaria Perspectivas Investigativa(4), 148-155.
doi:10.62574/rmpi.v4iespecial.119
- Urbaneja, J. (2022). Los mecanismos de gestión de crisis bancarias como garantía de estabilidad financiera en la unión europea. el tribunal general desestima los recursos contra la resolución del banco popular. . *Revista De Derecho Comunitario Europeo*(73), 995-1039. doi:10.18042/cepc/rdce.73.08
- Vergara, J., Durán, H., & Figueroa, G. (2020). Estructura del capital: un estudio empírico de las principales aerolíneas colombianas. . *Apuntes del Cenes*, 39(70), 43-73. doi:10.19053/01203053.v39.n70.2020.10612
- WOCCU. (2020). *A technical guide PEARLS. A performance monitoring system*. World Council of Credit Unions. Inc.

ANEXOS

Anexo 1. Intermediación financiera de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 3

Año	Entidad	Cartera bruta	Depósitos a la vista	Depósitos a plazo	Intermediación financiera
2019	13 DE ABRIL	8167728,75	3222608,92	2167582,66	1,52
2019	16 DE JULIO LTDA	11432074,58	6429405,91	4105871,77	1,09
2019	ACCION IMBABURAPAK LTDA	14092861,34	1679968,46	9216078,18	1,29
2019	ACCION TUNGURAHUA LTDA	6662303,97	1024615,89	4088584,63	1,30
2019	ALIANZA MINAS LTDA	17467177,63	3746732,49	13198132,5	1,03
2019	ANDINA LTDA	13874886,44	2339477,54	12103828,28	0,96
2019	ANTORCHA LTDA	5752223,6	1483480,04	1446623,86	1,96
2019	BASE DE TAURA	6708311,05	3365730,06	2121310,95	1,22
2019	CAMARA DE COMERCIO DE SANTO DOMINGO	8178877,61	2160221,38	5224112,58	1,11
2019	CAÑAR LTDA	8877423,63	2907932,71	6671515	0,93
2019	COCA LTDA	9535134,8	3406281,15	4788712,1	1,16
2019	COOP CATAR LTDA	6647672,55	2579172,09	3888098,78	1,03
2019	CRECER WIÑARI LTDA	5490683,88	1253432	3113910,35	1,26
2019	CREDIAMBATO LTDA	9511432,13	649841,02	8349162,33	1,06
2019	CREDIAMIGO LTDA	10282415,8	1834837,05	9243590,61	0,93
2019	CRISTO REY	9605529,09	1681369,48	4950915,93	1,45
2019	DE INDIGENAS CHUCHUQUI LTDA	12146467,24	3647471,56	8821307,16	0,97
2019	DE LA MICROEMPRESA FORTUNA	12445712,42	2833029,76	10558745,95	0,93
2019	DE LOS EMPLEADOS JUBILADOS Y EX-EMPLEADOS DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	3037421,9	2822980,7	4009256,21	0,44
2019	DEL DISTRITO METROPOLITANO DE QUITO AMAZONAS	5815768,22	2003702,61	4069787,62	0,96

2019	DEL MAGISTERIO DE PICHINCHA	3602511	7160353,34	0	0,50
2019	ECUACREDITOS LTDA	7482989,25	928298,29	5902816,99	1,10
2019	EDUCADORES DE PASTAZA LTDA	5019391,59	3955321,61	1233364,21	0,97
2019	EDUCADORES DE ZAMORA CHINCHIPE LTDA	5605500,72	1774432,12	1393627,74	1,77
2019	EDUCADORES PRIMARIOS DEL COTOPAXI	12731106,4	1297466,82	12108226,27	0,95
2019	EDUCADORES TULCAN LTDA	20425931,95	2250951,15	15759289,76	1,13
2019	EMPRENEDORES COOPEMPRENDER LIMITADA	4841914,21	2586159,89	3304775,96	0,82
2019	FASAYÑAN LTDA	15149552,25	2513629,39	11070519,61	1,12
2019	FONDO PARA EL DESARROLLO Y LA VIDA	12628470,68	6311343,85	5110673,64	1,11
2019	FUTURO LAMANENSE	8107545,05	3399020,96	1533335,39	1,64
2019	GAÑANSOL LTDA	8835038,98	2523288,56	6734839,88	0,95
2019	HERMES GAIBOR VERDESOTO	6724411,66	1923883,96	2583700,52	1,49
2019	HUAICANA LTDA	13479819,29	4427978,16	12955113,85	0,78
2019	JUAN DE SALINAS	7872656,1	2273449,04	9109650,03	0,69
2019	LA DOLOROSA LTDA	12479142,4	6058044,61	4806434,26	1,15
2019	LA FLORESTA LTDA	4255319,53	1623154,46	2144707,53	1,13
2019	MAGISTERIO MANABITA LIMITADA	6934800,69	1412149,41	216600	4,26
2019	MAQUITA CUSHUN LTDA	17588626,95	2539494,16	13409412,54	1,10
2019	MARCABELI LTDA	5699831,14	1208224,7	2763091,12	1,44
2019	MICROEMPRESARIAL SUCRE	12740520,71	5478550,06	4012633,55	1,34
2019	MINGA LTDA	15127185,44	5439157,06	5527716,91	1,38
2019	MULTIEMPRESARIAL	10917040,62	3657926,45	6911649,66	1,03
2019	NUEVA ESPERANZA LTDA	4613611,89	910966,67	2691107,49	1,28
2019	NUEVA HUANCIVILCA	10776284,01	3848426,08	5907618,14	1,10
2019	PARA LA VIVIENDA ORDEN Y SEGURIDAD	3913839,5	1387966,89	2532790,26	1,00
2019	PICHINCHA LTDA	6486166,01	1115310,87	3842554,48	1,31

2019	PUELLARO LTDA	15797859,94	5183698,4	7385087,32	1,26
2019	PUSHAK RUNA HOMBRE LIDER	7142702,39	1078791,26	4230987,12	1,35
2019	SALINAS LIMITADA	4953747,82	2655355,92	1748753,96	1,12
2019	SALITRE LTDA	5460243,85	3888270,98	1919607,84	0,94
2019	SAN ANTONIO LTDA	15690276,37	7537353,97	6392630,24	1,13
2019	SAN CRISTOBAL LTDA	6349782,27	2685966,31	3550538,72	1,02
2019	SAN GABRIEL LTDA	8212540,44	3115452,99	5312174,74	0,97
2019	SAN JORGE LTDA	7372382,22	2743122,15	4874986,31	0,97
2019	SAN JUAN DE COTOGCHOA	12276093,4	3775656,45	6474696,25	1,20
2019	SAN MIGUEL DE LOS BANCOS LTDA	15064891,77	4955896,89	8496566,45	1,12
2019	SAN MIGUEL DE PALLATANGA	7018379,1	2185500,43	3551592,81	1,22
2019	SAN MIGUEL LTDA	5268450,71	554050,6	3907019,64	1,18
2019	SANTA ANITA LTDA	10125482,56	2416405,83	6137818,2	1,18
2019	SEMBRANDO UN NUEVO PAIS	8680645,16	1304144,86	10303996,2	0,75
2019	SEÑOR DE GIRON	17275093,34	5778279,35	11712246,19	0,99
2019	SIERRA CENTRO LTDA	16210285,01	2452675,42	12809613,98	1,06
2019	SUMAK KAWSAY LTDA	11593269,11	3239594,29	6653355,86	1,17
2019	SUMAK SISA	6520117,69	1198220,9	4175038,19	1,21
2019	TENA LTDA	17308580,34	4919775,56	9219493,31	1,22
2019	UNIBLOCK Y SERVICIOS LTDA	5782415,87	706363,91	5280322,68	0,97
2019	UNIDAD Y PROGRESO	9141428,91	1020909,35	3685969,75	1,94
2019	UNION EL EJIDO	17152737,65	4783034,83	5815916,27	1,62
2019	UNIVERSIDAD CATOLICA DEL ECUADOR	6006280,53	5106193,8	388663,34	1,09
2019	UNIVERSIDAD DE GUAYAQUIL LTDA	4120718,6	1842926,65	284433,89	1,94
2019	VENCEDORES DE TUNGURAHUA LTDA	7897194,37	1571820,54	5440387,95	1,13
2020	1 DE JULIO	5453472,78	673892,33	4308918,05	1,09

2020	13 DE ABRIL	9190736,69	3657431,14	2536889,84	1,48
2020	16 DE JULIO LTDA	11801089,78	6885480,73	5053548,97	0,99
2020	ABDON CALDERON LTDA	4160512,7	2656877,07	1071623,47	1,12
2020	ACCION IMBABURAPAK LTDA	15188428,58	1849881,51	9861596,88	1,30
2020	ACCION TUNGURAHUA LTDA	8001840,49	1213920,29	5492748	1,19
2020	ANDINA LTDA	15445325,67	2650888,54	14216278,44	0,92
2020	ANTORCHA LTDA	5410121,07	1375825,6	1609605,27	1,81
2020	BASE DE TAURA	5838850,55	3304750,26	2080333,5	1,08
2020	CACPE CELICA	5126053,24	1295663,48	3138260,88	1,16
2020	CAMARA DE COMERCIO DE SANTO DOMINGO	6402530,58	1606921,32	5197091,73	0,94
2020	CAMPESINA COOPAC	5911706,66	797816,75	5175206,85	0,99
2020	CAÑAR LTDA	8554714,6	2702176,27	6290190,34	0,95
2020	CIUDAD DE QUITO	3208530,03	4916979,12	0	0,65
2020	COCA LTDA	8542564,63	3455937,09	4497467,6	1,07
2020	COOP CATAR LTDA	5583128,02	932119,79	4403909,47	1,05
2020	COORAMBATO LTDA	5438602,59	858415,47	1919832,56	1,96
2020	CRECER WIÑARI LTDA	6073903,22	1285149,37	3448042,33	1,28
2020	CREDI YA LTDA	6647267,55	1637821,68	5379726,26	0,95
2020	CREDIAMBATO LTDA	8847709,98	554769,7	8214729,39	1,01
2020	CREDIAMIGO LTDA	9534545,12	2282986,54	9251435,69	0,83
2020	CREDIL LTDA	6426304,4	1441951,29	3170190,08	1,39
2020	CRISTO REY	7576501,53	1274098,18	4199257,09	1,38
2020	DE INDIGENAS CHUCHUQUI LTDA	11327268,93	3335760,73	8838547,05	0,93
2020	DE LA MICROEMPRESA FORTUNA	11871643,88	3044718,84	10341019,55	0,89
2020	DE LOS EMPLEADOS JUBILADOS Y EX-EMPLEADOS DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	2516997,85	2860193,19	4175881,44	0,36
2020	DEL DISTRITO METROPOLITANO DE QUITO AMAZONAS	4608009,59	1198426,23	3714526,44	0,94

2020	DEL MAGISTERIO DE PICHINCHA	3461472,92	6856328,27	0	0,50
2020	ECUACREDITOS LTDA	8940259,83	1093062,85	6662501,48	1,15
2020	EDUCADORES DE PASTAZA LTDA	5129231,89	3977562,17	1228089,23	0,99
2020	EDUCADORES DE ZAMORA CHINCHIPE LTDA	5401336,3	1559956,42	1389480,87	1,83
2020	EDUCADORES PRIMARIOS DEL COTOPAXI	15283684,16	1470694,48	13233377,94	1,04
2020	EMPRENEDORES COOPEMPRENDER LIMITADA	5970336,24	3266418,18	4384759,97	0,78
2020	ETAPA	5063463,71	237949,05	1112696,87	3,75
2020	FASAYÑAN LTDA	18378299,37	3477225,26	14187081,93	1,04
2020	FOCLA	5338235,29	2276683,36	2104493,07	1,22
2020	FONDO PARA EL DESARROLLO Y LA VIDA	11576645,69	5535477,14	5080742,29	1,09
2020	FUTURO LAMANENSE	9049062,39	3595487,34	1561191,4	1,75
2020	GAÑANSOL LTDA	8936184,87	2545578,94	7196626,39	0,92
2020	GRUPO DIFARE	5075375,64	3624701,41	1012903,25	1,09
2020	HERMES GAIBOR VERDESOTO	7764498,28	2057325,26	2731737,82	1,62
2020	IMBABURA IMBACOOPT LTDA	6556710,2	1323627,96	6587529,2	0,83
2020	INTERANDINA	5980186,91	2019284,73	3954801,32	1,00
2020	JUAN DE SALINAS	7643282,5	1950390,81	11281890,07	0,58
2020	LA DOLOROSA LTDA	10701899,26	6751821,21	4879779,03	0,92
2020	LA FLORESTA LTDA	5216638,34	1486841,3	2620300,3	1,27
2020	LOS RIOS	2728920,89	423977,44	4565910,99	0,55
2020	MAGISTERIO MANABITA LIMITADA	7418125,99	1416371,5	295000	4,33
2020	MARCABELI LTDA	5987409,04	1485107,15	3339170,73	1,24
2020	METROPOLITANA LTDA	3618866,63	4434449,49	0	0,82
2020	MICROEMPRESARIAL SUCRE	11994486,46	5385408,62	4278535,16	1,24
2020	MINGA LTDA	16864965,79	5243380,62	6670960,27	1,42
2020	MULTIEMPRESARIAL	10469399,81	3362690,42	7605302,18	0,95

2020	MUSHUK-YUYAY	21925389,49	12024433,45	9543723,78	1,02
2020	NUEVA ESPERANZA LTDA	6057179,81	1052003,4	3588061,94	1,31
2020	NUEVA HUANCABILCA	12938558,28	4369415,66	7645963,65	1,08
2020	PARA LA VIVIENDA ORDEN Y SEGURIDAD	4261670,86	1433669,14	3245439,81	0,91
2020	PICHINCHA LTDA	6280923,24	764121,44	3829414,37	1,37
2020	PUELLARO LTDA	17290037,08	4916113,01	9322463,79	1,21
2020	PUSHAK RUNA HOMBRE LIDER	7807307,33	1083961,68	4439762,69	1,41
2020	SALINAS LIMITADA	4967975,39	2862121,6	1734987,11	1,08
2020	SALITRE LTDA	6068941,78	4300590,48	1743346,67	1,00
2020	SAN ANTONIO LTDA	22720236,88	9638098,97	8877325,89	1,23
2020	SAN CRISTOBAL LTDA	6406907,12	3131776,6	4406814,56	0,85
2020	SAN GABRIEL LTDA	8236726,25	3018821,87	5247317,6	1,00
2020	SAN JORGE LTDA	8926557,66	2922056,13	5241036,33	1,09
2020	SAN JUAN DE COTOGCHOA	11327224,57	3563435,45	7406234,21	1,03
2020	SAN MIGUEL DE LOS BANCOS LTDA	15599788,62	5157843,26	9052308	1,10
2020	SAN MIGUEL DE PALLATANGA	7684481,45	2295038,58	4348059,09	1,16
2020	SAN MIGUEL LTDA	6196753,42	1254933,59	5587329,65	0,91
2020	SAN PEDRO LTDA	7422923,22	1134780,4	2195982,12	2,23
2020	SANTA ANITA LTDA	10109857,87	2706630,5	6472195,72	1,10
2020	SERVIDORES MUNICIPALES DE CUENCA	5160496,4	1105932,74	3992799,47	1,01
2020	SIERRA CENTRO LTDA	14585273,23	1817451,91	12926401,71	0,99
2020	SUMAK KAWSAY LTDA	13678138,2	3742577,36	7074549,87	1,26
2020	SUMAK SAMY LTDA	6725851,98	585974,59	5845004,18	1,05
2020	SUMAK SISA	9612536,44	2627329,89	5289582,8	1,21
2020	UNIBLOCK Y SERVICIOS LTDA	6614889,31	716765,37	6351956,77	0,94
2020	UNIDAD Y PROGRESO	10062116,91	1364368,21	4503004,54	1,71

2020	UNION EL EJIDO	17681952,93	5147143,27	7052146,93	1,45
2020	UNIOTAVALO LTDA	5114092,88	749573,15	4390746,9	0,99
2020	UNIVERSIDAD CATOLICA DEL ECUADOR	4656164,95	5991748,05	549311,94	0,71
2020	UNIVERSIDAD DE GUAYAQUIL LTDA	3773639,86	2002914,47	255112,83	1,67
2020	VENCEDORES DE TUNGURAHUA LTDA	9591135,62	1969710,87	5790054,03	1,24
2021	1 DE JULIO	5950942,33	758194,78	4672859,97	1,10
2021	13 DE ABRIL	10165692	3696505,21	3058409,35	1,50
2021	16 DE JULIO LTDA	14402803,93	7746947,16	6137617,47	1,04
2021	ABDON CALDERON LTDA	4825299,5	3054606,45	1358919,77	1,09
2021	ACCION IMBABURAPAK LTDA	17311034,62	2227730,09	11837455,34	1,23
2021	ACCION TUNGURAHUA LTDA	10628012,41	2005900,18	7830199,12	1,08
2021	ANDINA LTDA	17502734,62	3710816,74	17034674,53	0,84
2021	ANTORCHA LTDA	6131549,97	1464539	1598692,06	2,00
2021	BASE DE TAURA	5637968,3	3468288,53	1915574	1,05
2021	CACPE CELICA	5677422,73	1508357,84	3407787,86	1,15
2021	CAMARA DE COMERCIO DE SANTO DOMINGO	5411046,25	1746137	6237787,22	0,68
2021	CAMPESINA COOPAC	6009810,13	762419,28	5328266,48	0,99
2021	CAÑAR LTDA	9384401,25	2701942,84	6947105,44	0,97
2021	CIUDAD DE QUITO	3159086,36	5292966,96	0	0,60
2021	COCA LTDA	9388002,54	3537638,21	4767643,18	1,13
2021	COOP CATAR LTDA	5423472,32	814531,4	5355403,39	0,88
2021	COORAMBATO LTDA	5994037,6	769294,02	2067867,24	2,11
2021	COORCOTOPAXI LTDA	5252430,61	1131108,43	3087177,7	1,25
2021	CRECER WIÑARI LTDA	8478486,07	1803159,42	5434352,25	1,17
2021	CREDI YA LTDA	13336498,89	3168062,95	9141316,11	1,08
2021	CREDIAMBATO LTDA	11397513,27	432359,52	10428788,55	1,05

2021	CREDIAMIGO LTDA	15615631,97	2589845,41	12119812,57	1,06
2021	CREDIL LTDA	10709260,95	2746614,37	7488144,53	1,05
2021	CREDIMAS	4804764,62	371600,02	6294759,32	0,72
2021	CRISTO REY	8847865,46	1767959,76	4498032,57	1,41
2021	DE INDIGENAS CHUCHUQUI LTDA	13708113,44	4080983,15	9554461,92	1,01
2021	DE LA MICROEMPRESA FORTUNA	12756344,35	3401821,32	11385437,59	0,86
2021	DE LOS EMPLEADOS JUBILADOS Y EX-EMPLEADOS DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	2492543,33	2768189,61	4304380,01	0,35
2021	DEL DISTRITO METROPOLITANO DE QUITO AMAZONAS	3232074,09	1193122,77	2655204,63	0,84
2021	DEL MAGISTERIO DE PICHINCHA	3653374,54	1553936,59	0	2,35
2021	DR CORNELIO SAENZ VERA LTDA	2673032,81	2072784,64	0	1,29
2021	ECUACREDITOS LTDA	15326225,42	1551842,41	8781179,55	1,48
2021	EDUCADORES DE PASTAZA LTDA	5513531,85	726313,78	1381172,48	2,62
2021	EDUCADORES Y ASOCIADOS ZAMORA CHINCHIPE	5570333,56	1306982,44	1410603,92	2,05
2021	EMPRENEDORES COOPEMPRENDER LIMITADA	7025661,42	3336213,7	4578575,88	0,89
2021	ETAPA	5259919,59	658469,6	1667674,29	2,26
2021	FINANZAS CORPORATIVAS LTDA	18350086,26	1722300,45	15486986,77	1,07
2021	FOCLA	6556684,33	2613424,43	2816355,13	1,21
2021	FONDO PARA EL DESARROLLO Y LA VIDA	14693503,76	6333707,34	6299558,08	1,16
2021	FUTURO LAMANENSE	9619723,85	3700503,6	1767426,83	1,76
2021	GAÑANSOL LTDA	9711523,82	2610016,12	8350693,41	0,89
2021	GONZANAMA	5029110,53	1390912,13	2870231,08	1,18
2021	GRUPO DIFARE	5233554,76	4169065,06	1658786,04	0,90
2021	HERMES GAIBOR VERDESOTO	9690018,15	2277708,21	3323207,05	1,73
2021	IMBABURA IMBACOOPT LTDA	7945940,64	1831645,99	7352870,6	0,87
2021	INDIGENAS GALAPAGOS LTDA	5049127,69	562137,66	2111932,11	1,89
2021	INTERANDINA	10820445,83	1823322,39	8974641,51	1,00

2021	JUAN DE SALINAS	8564739,93	2885591,76	10862160,12	0,62
2021	KISAPINCHA LTDA	10061131,15	2842297,66	5746362,66	1,17
2021	LA DOLOROSA LTDA	9417195,45	6802323,88	5139945,01	0,79
2021	LA FLORESTA LTDA	7729842,46	1916040,63	4625336,24	1,18
2021	LAS NAVES LTDA	5890444,19	1753152,94	2855938,87	1,28
2021	LOS ANDES LATINOS LTDA	6375827,55	2590908,15	1395224,74	1,60
2021	LOS RIOS	2769731,9	779574,62	6096503,57	0,40
2021	MAGISTERIO MANABITA LIMITADA	7853595,6	1368316,27	345713,64	4,58
2021	MARCABELI LTDA	7962643,54	1866901,53	3676162,52	1,44
2021	METROPOLITANA LTDA	3433869,54	4300234,91	0	0,80
2021	MICROEMPRESARIAL SUCRE	11911417,68	6422462,77	5252558,84	1,02
2021	MINGA LTDA	23519457,4	6221041,19	8861032,47	1,56
2021	MULTIEMPRESARIAL	12223771,77	3420836,28	9835723,37	0,92
2021	NUEVA ESPERANZA LTDA	8367966,35	1924623,09	4792730,53	1,25
2021	NUEVA HUANCABILCA	20014125,24	6769477,41	13276906,57	1,00
2021	OCCIDENTAL	10191044,96	1034527,25	9444689,74	0,97
2021	ORDEN Y SEGURIDAD "OYS"	4274314,29	1313826,44	3487833,35	0,89
2021	PICHINCHA LTDA	7603489,19	1124794,51	4356253,66	1,39
2021	PILAHUIN	4778144,27	679035,55	4658461,2	0,90
2021	PUSHAK RUNA HOMBRE LIDER	10542826,95	1395041,88	6689527,36	1,30
2021	SALINAS LIMITADA	4963219,8	2604841,16	1935012,15	1,09
2021	SALITRE LTDA	5939937,33	4212030,08	2217957,32	0,92
2021	SAN CRISTOBAL LTDA	7059155,9	3042922,56	5418335,47	0,83
2021	SAN GABRIEL LTDA	13134928,16	3826125,14	6462407,66	1,28
2021	SAN JORGE LTDA	9774311,66	2900680,37	6117939,19	1,08
2021	SAN JUAN DE COTOGCHOA	12845942,17	3800558,02	7909032,99	1,10

2021	SAN MARTIN DE TISALEO LTDA	6016199,99	1409208,2	3955622,86	1,12
2021	SAN MIGUEL DE LOS BANCOS LTDA	17341639,05	5740662,09	11373615,82	1,01
2021	SAN MIGUEL DE PALLATANGA	9269256,35	2825882,92	5670597,55	1,09
2021	SAN MIGUEL LTDA	7288594,82	1383391,13	6419319,9	0,93
2021	SAN PEDRO LTDA	7655714,72	1004453,41	1922945,93	2,62
2021	SANTA ANITA LTDA	10598807,69	2968778,07	6272383,78	1,15
2021	SERVIDORES MUNICIPALES DE CUENCA	4446634,14	1179003,63	4626176,62	0,77
2021	SIERRA CENTRO LTDA	17465951,47	2332693,07	14192446,11	1,06
2021	SOL DE LOS ANDES LTDA CHIMBORAZO	5345832,88	1588574,73	3817665,92	0,99
2021	SUMAK KAWSAY LTDA	18933290,57	4690348,99	9699525,05	1,32
2021	SUMAK SAMY LTDA	8278795,02	833723,54	6626998,82	1,11
2021	SUMAK SISA	16185494,44	3562842,31	8605627,89	1,33
2021	UNIBLOCK Y SERVICIOS LTDA	8269312,32	865626,64	6870389,53	1,07
2021	UNIDAD Y PROGRESO	11877187,36	2096664,77	5143651,17	1,64
2021	UNIOTAVALO LTDA	5856635,69	1142457,64	5162410,91	0,93
2021	UNIVERSIDAD CATOLICA DEL ECUADOR	3249134,74	5614835,76	997855,16	0,49
2021	UNIVERSIDAD DE GUAYAQUIL LTDA	4546212,37	2241117,99	363106,95	1,75
2021	VENCEDORES DE TUNGURAHUA LTDA	14306169,79	2491462,35	9581810,3	1,18
2022	1 DE JULIO	6170600,95	620715,92	4968530,85	1,10
2022	13 DE ABRIL	9806086,79	3538415,59	3387920,45	1,42
2022	15 DE AGOSTO DE PILACOTO	7939731,37	1350770,36	9137335,38	0,76
2022	16 DE JULIO LTDA	16725596,98	8523507,18	8062102,79	1,01
2022	ABDON CALDERON LTDA	7039876,21	4900535,4	1611481,82	1,08
2022	ACCION TUNGURAHUA LTDA	18587434,93	3129060,86	13359317,15	1,13
2022	ANDINA LTDA	21470592,84	3465392,62	19463784,07	0,94
2022	ANTORCHA LTDA	6581890,26	1510707,87	2005234,24	1,87

2022	BASE DE TAURA	6157676,37	3433118,46	2265579,33	1,08
2022	CACPE CELICA	6075047,89	1688944,85	3399651,28	1,19
2022	CAMARA DE COMERCIO DE RIOBAMBA LTDA	3863343,07	461314,27	3559383,45	0,96
2022	CAMARA DE COMERCIO DE SANTO DOMINGO	6301620	1749338,33	7836289,56	0,66
2022	CAMARA DE COMERCIO JOYA DE LOS SACHAS LTDA	5081951,58	1462550,86	3297560,19	1,07
2022	CAMPESINA COOPAC	7592142,23	827419,11	6437351,07	1,05
2022	CAÑAR LTDA	11127289,08	2725323,6	8259751,52	1,01
2022	CIUDAD DE QUITO	2989836,91	5397034,01	0	0,55
2022	CIUDAD DE ZAMORA	4431150,04	906980,47	2371929,36	1,35
2022	COCA LTDA	11460939,56	3768674,42	6449548,65	1,12
2022	COOP CATAR LTDA	3613954,34	1275178,97	3610998,93	0,74
2022	COORAMBATO LTDA	7673878,15	924192,81	3254576,99	1,84
2022	COORCOTOPAXI LTDA	5919484,52	1502302,21	4079450,76	1,06
2022	CRECER WIÑARI LTDA	15521026,58	2943190,16	10714323,22	1,14
2022	CREDI YA LTDA	27560296,97	4941657,53	20107367,79	1,10
2022	CREDIAMBATO LTDA	13339378,26	1146294,63	11391085,81	1,06
2022	CREDIAMIGO LTDA	22246860,36	2699975,31	16464064,51	1,16
2022	CREDIL LTDA	24519015,13	4289942,68	18242494,94	1,09
2022	CREDIMAS	7715996,32	791127,84	8509151,14	0,83
2022	CRISTO REY	9122043,61	2214722,67	4915915,41	1,28
2022	DE INDIGENAS CHUCHUQUI LTDA	15291042,95	3944559,61	10958247,31	1,03
2022	DE LA MICROEMPRESA FORTUNA	14087403,18	2925007,19	12199653,78	0,93
2022	DE LOS EMPLEADOS JUBILADOS Y EX-EMPLEADOS DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	2741103,74	2161984,41	4336179,42	0,42
2022	DEL MAGISTERIO DE PICHINCHA	4052475,37	1302380,79	0	3,11
2022	DR CORNELIO SAENZ VERA LTDA	3575892,97	2292536,46	0	1,56
2022	ECUACREDITOS LTDA	20025913,38	1945965,89	12681853,89	1,37

2022	ECUAFUTURO LTDA	10314285,97	1252239,27	6187066,53	1,39
2022	EDUCADORES DE PASTAZA LTDA	6641831,51	1567289,41	1482147,62	2,18
2022	EDUCADORES Y ASOCIADOS ZAMORA CHINCHIPE	5416521,86	1308411,8	1655886,79	1,83
2022	EMPRENEDORES COOPEMPRENDER LIMITADA	8022366,48	1541548,28	4858257,55	1,25
2022	ETAPA	5983072,6	1039094,85	2619776,52	1,64
2022	FINANCREDIT LTDA	9620734,91	2908757,27	4852388,46	1,24
2022	FOCLA	9224571,78	2822884,03	3597312,22	1,44
2022	FONDO PARA EL DESARROLLO Y LA VIDA	19876509,95	6850123,97	8709583,09	1,28
2022	FUTURO LAMANENSE	12604942,24	3977973,25	2272252,04	2,02
2022	GAÑANSOL LTDA	11184237,06	2932415,57	9107336,3	0,93
2022	GONZANAMA	5221601,41	1650627,69	3395836,41	1,03
2022	GRUPO DIFARE	6236957,93	4089780,23	2597017,27	0,93
2022	HERMES GAIBOR VERDESOTO	11219730,22	2366463,45	4034372,06	1,75
2022	ILINIZA LTDA	6402211,42	1504389,16	2928428,21	1,44
2022	IMBABURA IMBACOOPT LTDA	10969950,94	2494144,59	9733920,72	0,90
2022	INDIGENAS GALAPAGOS LTDA	7605215,22	1466037,55	3342120,13	1,58
2022	INTERANDINA	16841848,58	2717549,94	14447405,46	0,98
2022	JADAN	6110810,31	1434512,63	2495663,79	1,55
2022	KISAPINCHA LTDA	18044062,9	4006341,56	11390025,05	1,17
2022	LA DOLOROSA LTDA	11195565,77	7188195,04	5472132,52	0,88
2022	LA FLORESTA LTDA	10443200,36	2182800,76	6465421,51	1,21
2022	LAS NAVES LTDA	8318675,21	2336872,01	4158438,93	1,28
2022	LOS ANDES LATINOS LTDA	7688407,91	2578344,26	2379539,6	1,55
2022	MAGISTERIO MANABITA LIMITADA	8172905,2	1418425,14	366499,13	4,58
2022	MARCABELI LTDA	14265678,91	2576555,44	11122247,52	1,04
2022	METROPOLITANA LTDA	3328619,01	4148141,79	0	0,80

2022	MICROEMPRESARIAL SUCRE	12698338,21	7727014	6505132,25	0,89
2022	MULTIEMPRESARIAL	16522263,7	3352421,53	11584468,68	1,11
2022	NUEVA ESPERANZA LTDA	11092867,4	2253755,31	5646558,73	1,40
2022	OCCIDENTAL	16121351,37	1511998,05	13699944,76	1,06
2022	ORDEN Y SEGURIDAD "OYS"	3886962,99	1485214,43	4151947,76	0,69
2022	PICHINCHA LTDA	9155616,72	809076,61	5316519,72	1,49
2022	PILAHUIN	5395368,94	709514,65	5327453,65	0,89
2022	PUSHAK RUNA HOMBRE LIDER	15364589,98	2492763,87	10623451,15	1,17
2022	RHUMY WARA	7465379,38	543938,13	4204092,02	1,57
2022	SALINAS LIMITADA	6015739,52	2880938,57	2206122,86	1,18
2022	SALITRE LTDA	6598948,11	6054097,35	2314434,6	0,79
2022	SAN CRISTOBAL LTDA	7598725,12	3067771,87	5377242,13	0,90
2022	SAN GABRIEL LTDA	22890073,75	4249050,99	11415674,95	1,46
2022	SAN JORGE LTDA	10625699,08	3112972,52	7280685,2	1,02
2022	SAN JUAN DE COTOGCHOA	14578304,09	3859113,66	9025747,25	1,13
2022	SAN MARTIN DE TISALEO LTDA	8744556,7	2177265,25	5029340,08	1,21
2022	SAN MIGUEL DE PALLATANGA	10618653,66	3488967,47	7072269,73	1,01
2022	SAN MIGUEL LTDA	8465614,68	1877085,33	6905010,1	0,96
2022	SAN PEDRO LTDA	7793354,52	1105576,51	2276568,63	2,30
2022	SANTA ANITA LTDA	12120681,78	3106410,14	6826530,34	1,22
2022	SISA	27095381,25	7139751,04	14631893,81	1,24
2022	SOL DE LOS ANDES LTDA CHIMBORAZO	7055454,1	2062280,72	5249676,91	0,96
2022	SOLIDARIDAD, EMPRENDIMIENTO Y COOPERACIÓN	5014507,05	1068344,29	4562871,2	0,89
2022	SUMAK SAMY LTDA	12650169,16	1419082,73	8410538,51	1,29
2022	UNIBLOCK Y SERVICIOS LTDA	11782121,54	1071947,48	9222574,97	1,14
2022	UNIDAD Y PROGRESO	13725866,23	2229143,55	6934260,63	1,50

2022	UNIOTAVALO LTDA	8245865,65	994033,28	6638818,36	1,08
2022	UNIVERSIDAD CATOLICA DEL ECUADOR	4322841,73	4934095,32	916183,81	0,74
2022	UNIVERSIDAD DE GUAYAQUIL LTDA	4078151,78	1595949,8	510224,93	1,94
2022	VENCEDORES LTDA	26604038,51	4061742,95	17003502,09	1,26
2023	1 DE JULIO	4475326,6	580849,37	3151486,23	1,20
2023	13 DE ABRIL	10748882,89	3792022,97	3983219,73	1,38
2023	15 DE AGOSTO DE PILACOTO	11639025,01	1508920,36	11604916,65	0,89
2023	16 DE JUNIO	4387828,49	1625214,72	2029622,47	1,20
2023	4 RIOS	5614639,58	906110,65	5577765,43	0,87
2023	ABDON CALDERON LTDA	7441188,91	4403469,35	1861571,74	1,19
2023	ANTORCHA LTDA	6597092,02	1542608,11	2245685,87	1,74
2023	BASE DE TAURA	6367430,46	3219489,26	2141994,18	1,19
2023	CACPE CELICA	6140221,3	1265440,05	3273982,94	1,35
2023	CAMARA DE COMERCIO DE RIOBAMBA LTDA	3867810,63	1145620,89	3151407,19	0,90
2023	CAMARA DE COMERCIO JOYA DE LOS SACHAS LTDA	6004249,65	1434676,24	4471452,51	1,02
2023	CAMPESINA COOPAC	8815607,73	925433,32	6886304,67	1,13
2023	CAÑAR LTDA	11987728,01	3022120,19	8052659,09	1,08
2023	CHUNCHI LTDA	7180539,59	1429843,07	3760349,21	1,38
2023	CIUDAD DE QUITO	3130345,99	5112876,54	0	0,61
2023	CIUDAD DE ZAMORA	4809321,85	1300200,78	2292918,62	1,34
2023	COCA LTDA	14747551,49	3884411,37	8130172,9	1,23
2023	COORAMBATO LTDA	11052809,92	1340093,38	4901118,47	1,77
2023	COORCOTOPAXI LTDA	8043598,74	1562058,13	4876295,18	1,25
2023	CORPUCOOP LTDA	6009154,04	317926,36	5713812,3	1,00
2023	CRECER WIÑARI LTDA	19401466,31	4157367,33	14736795,9	1,03
2023	CREDI FACIL LTDA	7249918,04	1426357,03	4174522,98	1,29

2023	CREDIAMBATO LTDA	13152050,58	413703,98	11209633,22	1,13
2023	CREDIMAS	8198949,9	624856,72	7993502,84	0,95
2023	CRISTO REY	10558665,99	2604823,79	5178478,23	1,36
2023	DE INDIGENAS CHUCHUQUI LTDA	16600325,49	3685417,27	12635757,6	1,02
2023	DE LA MICROEMPRESA FORTUNA	14568570,34	2531919,64	12621780,04	0,96
2023	DE LOS EMPLEADOS JUBILADOS Y EX-EMPLEADOS DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	3172597,27	1826007,27	4563223,92	0,50
2023	DEL AZUAY	6089688,57	504738,82	3507405,56	1,52
2023	DEL MAGISTERIO DE PICHINCHA	6786530,23	1566480,75	0	4,33
2023	DR CORNELIO SAENZ VERA LTDA	3733115,85	2075808,17	0	1,80
2023	ECUACREDITOS LTDA	21876134,89	2457669,17	16141339,43	1,18
2023	ECUAFUTURO LTDA	13376094,97	983112,39	9591199,78	1,26
2023	EDUCADORES DE PASTAZA LTDA	7020517,05	888601,52	2430036,78	2,12
2023	EDUCADORES Y ASOCIADOS ZAMORA CHINCHIPE	6182084,88	1659834,46	1543441,38	1,93
2023	EMPRENEDORES COOPEMPRENDER LIMITADA	9305150,11	2040610,68	5411398,53	1,25
2023	ESPERANZA DEL FUTURO LTDA	5283884,03	777794,99	4392842,66	1,02
2023	ETAPA	6322636,49	989985,79	3020201,75	1,58
2023	FINANCREDIT LTDA	13088808,18	3636613,89	6873279,89	1,25
2023	FOCLA	11794737,85	2847031,38	4740979,97	1,55
2023	FUTURO LAMANENSE	13647298,09	4567102,64	2290434,18	1,99
2023	GAÑANSOL LTDA	13766027,83	3162490,22	9803852,22	1,06
2023	GONZANAMA	6430372,44	1897147,02	4266790,19	1,04
2023	GRUPO DIFARE	7655477,58	4239650,01	3837793,88	0,95
2023	HERMES GAIBOR VERDESOTO	12393235,87	3264484,8	5173492,68	1,47
2023	ILINIZA LTDA	7964474	1637617,77	4500359,48	1,30
2023	IMBABURA IMBACOOPT LTDA	13000823,27	1845932,47	11956721,56	0,94
2023	INDIGENAS GALAPAGOS LTDA	10997429,73	2056245,87	5124363,73	1,53

2023	JADAN	7305548,81	1611076,35	3061061,72	1,56
2023	KISAPINCHA LTDA	21954639,53	3615936,16	17555284,89	1,04
2023	LA DOLOROSA LTDA	13335548,41	6905240,71	5593065,81	1,07
2023	LA FLORESTA LTDA	10171165,59	2349311,07	7630279,79	1,02
2023	LA NUESTRA LTDA	4922522,52	369507,15	2379854,1	1,79
2023	LAS NAVES LTDA	12401811,14	3978915,26	6570539,59	1,18
2023	LOS ANDES LATINOS LTDA	9409446,62	2820459,73	3263532,29	1,55
2023	MAGISTERIO MANABITA LIMITADA	9055304,68	1475955,78	407975	4,81
2023	MARCABELI LTDA	21955834,49	3998703,21	18713217,72	0,97
2023	METROPOLIS LTDA	5690306	2058328,59	2734404,54	1,19
2023	METROPOLITANA LTDA	3081491,8	4045062,13	0	0,76
2023	MICROEMPRESARIAL SUCRE	14290297,35	7440814,5	6891165,63	1,00
2023	MIGRANTES DEL ECUADOR LTDA	7652709,44	2347309,28	3849383,24	1,23
2023	MULTIEMPRESARIAL	19843047,22	2972113,55	14753801,72	1,12
2023	NEGOCIOS ANDINOS LTDA	5348012,36	1415576,66	4013755,44	0,99
2023	NUEVA ESPERANZA LTDA	11911851,14	1751866,43	7186835,35	1,33
2023	OCCIDENTAL	21845203,39	2305999,85	18560038,83	1,05
2023	ORDEN Y SEGURIDAD "OYS"	4537522,91	1763223,85	3714370,27	0,83
2023	PICHINCHA LTDA	9002082,08	1031192,16	5629871,39	1,35
2023	PUJILI LTDA	7306815,12	980011,33	4492797,77	1,34
2023	PUSHAK RUNA LTDA	18431533,04	3161749,86	13684649,94	1,09
2023	RHUMY WARA	10001205,9	819447,38	5816510,19	1,51
2023	RURAL SIERRA NORTE	9805697,64	2422395,23	4695888,57	1,38
2023	SALINAS LIMITADA	5767233,95	2766151,93	2874367,89	1,02
2023	SALITRE LTDA	5914022,18	6112524,21	2011051,34	0,73
2023	SAN CRISTOBAL LTDA	8700543,22	2758602,72	5122989,18	1,10

2023	SAN JORGE LTDA	10100716,24	2700000,79	7288936,42	1,01
2023	SAN JUAN DE COTOGCHOA	16711362,85	3886830,47	10500928,56	1,16
2023	SAN MARCOS	5283621,97	557836,82	3549794,45	1,29
2023	SAN MARTIN DE TISALEO LTDA	11211980,59	2397550,29	6723271,36	1,23
2023	SAN MIGUEL DE PALLATANGA	13055425,61	3914433,08	8811623,12	1,03
2023	SAN MIGUEL DE SIGCHOS	6134243,44	1072116,11	3373556,37	1,38
2023	SAN MIGUEL LTDA	9070380,84	2117802,08	7077550,95	0,99
2023	SAN PEDRO LTDA	8202679,3	1051468,68	2322938,89	2,43
2023	SANTA ANITA LTDA	15139874,55	3145389,81	6839791,38	1,52
2023	SEMILLA DEL PROGRESO LTDA	4651079,74	1642453,99	3521049,3	0,90
2023	SIDETAMC	4611901,34	2781275,16	1437208,18	1,09
2023	SOL DE LOS ANDES LTDA CHIMBORAZO	9230140,92	2105940,39	6891500,79	1,03
2023	SOLIDARIDAD, EMPRENDIMIENTO Y COOPERACIÓN	6010909,73	1073685,31	4422328,11	1,09
2023	SUMAC LLACTA LTDA	6727775,02	2143536,46	3671519,06	1,16
2023	SUMAK SAMY LTDA	17573481,6	1737352,14	11216771,67	1,36
2023	UNIBLOCK Y SERVICIOS LTDA	14999052,36	1685216,72	12114096,47	1,09
2023	UNIDAD Y PROGRESO	15431996,8	2278360,3	8285984,07	1,46
2023	UNIOTAVALO LTDA	9609291,83	1040106,23	7975468,19	1,07
2023	UNIVERSIDAD CATOLICA DEL ECUADOR	4993198,05	3945698,14	1459348,13	0,92
2023	VILCABAMBA CACVIL	5258557,67	1334208,57	2393114,85	1,41

Anexo 2. Medidas de vulnerabilidad del patrimonio

Año	Entidad	Cartera improductiva descubierta/ (Patrimonio+ Resultados)	Cartera Improductiva / Patrimonio (DIC)	FK	FI	Índice de capitalización neto
2019	13 DE ABRIL	15,29%	49,34%	37,32%	120,51%	30,97%
2019	16 DE JULIO LTDA	-4,53%	18,48%	12,01%	103,97%	11,55%
2019	ACCION IMBABURAPAK LTDA	15,15%	60,36%	15,43%	109,07%	14,15%
2019	ACCION TUNGURAHUA LTDA	-0,04%	25,50%	16,40%	103,61%	15,83%
2019	ALIANZA MINAS LTDA	11,56%	38,11%	16,43%	109,17%	15,05%
2019	ANDINA LTDA	28,72%	76,34%	5,63%	111,76%	5,04%
2019	ANTORCHA LTDA	-0,32%	16,46%	33,47%	115,23%	29,04%
2019	BASE DE TAURA	4,25%	33,62%	15,21%	103,37%	14,72%
2019	CAMARA DE COMERCIO DE SANTO DOMINGO	-247,57%	395,38%	4,26%	113,44%	3,75%
2019	CAÑAR LTDA	4,56%	29,73%	14,39%	108,42%	13,28%
2019	COCA LTDA	5,93%	27,35%	20,93%	113,19%	18,49%
2019	COOP CATAR LTDA	31,53%	54,08%	13,97%	117,69%	11,87%
2019	CRECER WIÑARI LTDA	32,23%	63,22%	14,67%	110,48%	13,28%
2019	CREDIAMBATO LTDA	6,07%	30,98%	11,37%	103,99%	10,94%
2019	CREDIAMIGO LTDA	5,32%	24,11%	7,09%	106,02%	6,69%
2019	CRISTO REY	10,03%	36,85%	27,87%	109,70%	25,40%
2019	DE INDIGENAS CHUCHUQUI LTDA	7,24%	53,61%	10,94%	112,86%	9,69%
2019	DE LA MICROEMPRESA FORTUNA	17,19%	31,57%	11,74%	111,83%	10,50%
2019	DE LOS EMPLEADOS JUBILADOS Y EX-EMPLEADOS DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	3,36%	19,78%	11,06%	102,33%	10,81%

2019	DEL DISTRITO METROPOLITANO DE QUITO AMAZONAS	37,07%	74,66%	20,69%	137,72%	15,02%
2019	DEL MAGISTERIO DE PICHINCHA	0,66%	5,20%	32,02%	131,68%	24,32%
2019	ECUACREDITOS LTDA	20,16%	53,47%	16,14%	118,43%	13,63%
2019	EDUCADORES DE PASTAZA LTDA	-1,98%	0,63%	27,20%	135,16%	20,13%
2019	EDUCADORES DE ZAMORA CHINCHIPE LTDA	-3,79%	2,50%	48,70%	105,27%	46,26%
2019	EDUCADORES PRIMARIOS DEL COTOPAXI	5,05%	21,11%	11,04%	105,20%	10,50%
2019	EDUCADORES TULCAN LTDA	-0,97%	10,69%	12,67%	112,28%	11,28%
2019	EMPRENEDORES COOPEMPRENDER LIMITADA	-3,74%	36,59%	7,71%	101,48%	7,60%
2019	FASAYÑAN LTDA	-2,08%	23,62%	9,45%	105,26%	8,97%
2019	FONDO PARA EL DESARROLLO Y LA VIDA	12,01%	26,22%	19,81%	113,01%	17,53%
2019	FUTURO LAMANENSE	1,26%	16,06%	30,70%	108,33%	28,34%
2019	GAÑANSOL LTDA	-9,70%	19,01%	12,53%	102,08%	12,27%
2019	HERMES GAIBOR VERDESOTO	5,55%	32,76%	17,99%	108,13%	16,64%
2019	HUAICANA LTDA	16,10%	44,18%	14,27%	118,57%	12,03%
2019	JUAN DE SALINAS	10,54%	23,93%	6,40%	132,55%	4,83%
2019	LA DOLOROSA LTDA	2,32%	20,43%	24,18%	109,27%	22,13%
2019	LA FLORESTA LTDA	1,03%	16,62%	12,56%	113,16%	11,10%
2019	MAGISTERIO MANABITA LIMITADA	1,12%	9,17%	48,59%	114,95%	42,27%
2019	MAQUITA CUSHUN LTDA	-1,78%	33,41%	12,54%	104,95%	11,95%
2019	MARCABELI LTDA	15,25%	40,48%	16,00%	108,28%	14,78%
2019	MICROEMPRESARIAL SUCRE	13,90%	30,38%	24,75%	117,96%	20,98%
2019	MINGA LTDA	8,87%	38,38%	18,40%	109,99%	16,73%
2019	MULTIEMPRESARIAL	4,45%	16,17%	13,68%	105,90%	12,92%
2019	NUEVA ESPERANZA LTDA	0,38%	27,71%	14,09%	106,10%	13,28%
2019	NUEVA HUANCABILCA	7,45%	26,93%	11,63%	113,91%	10,21%
2019	PARA LA VIVIENDA ORDEN Y SEGURIDAD	-0,12%	8,18%	30,14%	131,61%	22,90%

2019	PICHINCHA LTDA	14,61%	52,39%	16,62%	109,23%	15,22%
2019	PUELLARO LTDA	8,54%	34,62%	17,39%	112,92%	15,40%
2019	PUSHAK RUNA HOMBRE LIDER	-0,02%	30,56%	20,28%	116,43%	17,42%
2019	SALINAS LIMITADA	7,51%	24,66%	20,41%	114,05%	17,90%
2019	SALITRE LTDA	10,01%	26,70%	21,10%	122,13%	17,28%
2019	SAN ANTONIO LTDA	2,12%	35,03%	16,54%	107,41%	15,40%
2019	SAN CRISTOBAL LTDA	-0,93%	19,72%	22,68%	108,10%	20,98%
2019	SAN GABRIEL LTDA	3,96%	20,88%	21,34%	111,90%	19,07%
2019	SAN JORGE LTDA	0,99%	16,48%	12,22%	104,09%	11,74%
2019	SAN JUAN DE COTOGCHOA	16,79%	47,49%	15,50%	107,84%	14,37%
2019	SAN MIGUEL DE LOS BANCOS LTDA	4,67%	21,88%	20,10%	106,80%	18,82%
2019	SAN MIGUEL DE PALLATANGA	-3,00%	17,95%	29,92%	106,44%	28,11%
2019	SAN MIGUEL LTDA	5,20%	21,00%	13,03%	112,85%	11,55%
2019	SANTA ANITA LTDA	9,26%	34,02%	11,24%	111,22%	10,10%
2019	SEMBRANDO UN NUEVO PAIS	-45,60%	4347,90%	-1,94%	142,98%	-1,35%
2019	SEÑOR DE GIRON	-1,32%	13,12%	12,20%	106,73%	11,44%
2019	SIERRA CENTRO LTDA	134,98%	124,63%	9,57%	113,52%	8,43%
2019	SUMAK KAWSAY LTDA	-3,34%	33,19%	12,50%	103,90%	12,03%
2019	SUMAK SISA	-1,98%	18,79%	16,28%	105,14%	15,49%
2019	TENA LTDA	23,03%	72,00%	16,02%	106,77%	15,00%
2019	UNIBLOCK Y SERVICIOS LTDA	23,35%	44,09%	11,62%	117,96%	9,85%
2019	UNIDAD Y PROGRESO	-2,35%	35,23%	25,65%	108,77%	23,58%
2019	UNION EL EJIDO	-3,88%	22,78%	24,12%	106,63%	22,62%
2019	UNIVERSIDAD CATOLICA DEL ECUADOR	20,98%	73,97%	15,06%	117,68%	12,80%
2019	UNIVERSIDAD DE GUAYAQUIL LTDA	1,82%	3,41%	55,52%	113,94%	48,73%
2019	VENCEDORES DE TUNGURAHUA LTDA	-11,27%	27,74%	16,90%	101,14%	16,71%

2020	1 DE JULIO+B118	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
2020	13 DE ABRIL	10,95%	42,77%	36,31%	116,97%	31,04%
2020	16 DE JULIO LTDA	-21,94%	18,36%	11,40%	103,24%	11,04%
2020	ABDON CALDERON LTDA	-9,01%	38,06%	13,39%	109,24%	12,26%
2020	ACCION IMBABURAPAK LTDA	4,87%	42,56%	16,04%	108,51%	14,79%
2020	ACCION TUNGURAHUA LTDA	-0,04%	27,01%	15,12%	110,93%	13,63%
2020	ANDINA LTDA	16,52%	73,86%	7,79%	113,27%	6,88%
2020	ANTORCHA LTDA	-1,92%	15,28%	37,23%	115,60%	32,21%
2020	BASE DE TAURA	-0,48%	21,17%	15,98%	103,47%	15,44%
2020	CACPE CELICA	8,24%	28,54%	23,11%	106,07%	21,79%
2020	CAMARA DE COMERCIO DE SANTO DOMINGO	7671,92%	374,83%	4,04%	127,43%	3,17%
2020	CAMPESINA COOPAC	66,32%	98,88%	14,39%	127,72%	11,27%
2020	CAÑAR LTDA	-12,13%	19,07%	15,69%	105,15%	14,92%
2020	CIUDAD DE QUITO	-6,58%	21,19%	9,37%	103,43%	9,06%
2020	COCA LTDA	0,97%	24,78%	22,08%	114,94%	19,21%
2020	COOP CATAR LTDA	99,82%	84,12%	12,30%	123,56%	9,96%
2020	COORAMBATO LTDA	9,08%	52,17%	33,04%	110,15%	30,00%
2020	CRECER WIÑARI LTDA	10,09%	44,47%	15,01%	109,74%	13,68%
2020	CREDI YA LTDA	-5,17%	14,71%	10,13%	110,23%	9,19%
2020	CREDIAMBATO LTDA	0,22%	27,65%	11,33%	102,16%	11,09%
2020	CREDIAMIGO LTDA	-0,78%	19,20%	8,90%	106,83%	8,33%
2020	CREDIL LTDA	-4,28%	17,79%	20,35%	110,58%	18,40%
2020	CRISTO REY	27,69%	77,46%	28,04%	115,78%	24,22%
2020	DE INDIGENAS CHUCHUQUI LTDA	-6,00%	43,37%	13,94%	115,41%	12,08%
2020	DE LA MICROEMPRESA FORTUNA	3,32%	15,56%	12,34%	111,28%	11,09%

2020	DE LOS EMPLEADOS JUBILADOS Y EX-EMPLEADOS DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	3,47%	20,47%	10,66%	102,06%	10,45%
2020	DEL DISTRITO METROPOLITANO DE QUITO AMAZONAS	170,63%	150,40%	18,70%	155,03%	12,06%
2020	DEL MAGISTERIO DE PICHINCHA	3,14%	8,02%	33,97%	131,73%	25,79%
2020	ECUACREDITOS LTDA	9,03%	46,04%	16,57%	116,61%	14,21%
2020	EDUCADORES DE PASTAZA LTDA	-2,43%	1,37%	28,91%	133,76%	21,61%
2020	EDUCADORES DE ZAMORA CHINCHIPE LTDA	-3,91%	2,87%	50,31%	104,74%	48,04%
2020	EDUCADORES PRIMARIOS DEL COTOPAXI	-2,10%	12,94%	13,95%	103,50%	13,48%
2020	EMPRENEDORES COOPEMPRENDER LIMITADA	-9,36%	38,76%	6,76%	100,83%	6,71%
2020	ETAPA	-13,63%	18,27%	17,55%	100,63%	17,44%
2020	FASAYÑAN LTDA	-11,77%	20,55%	8,31%	104,09%	7,98%
2020	FOCLA	0,53%	28,34%	25,51%	117,38%	21,73%
2020	FONDO PARA EL DESARROLLO Y LA VIDA	18,69%	33,63%	21,84%	116,72%	18,71%
2020	FUTURO LAMANENSE	-1,38%	13,14%	32,21%	111,61%	28,86%
2020	GAÑANSOL LTDA	-10,51%	22,79%	12,93%	102,27%	12,64%
2020	GRUPO DIFARE	-2,40%	0,37%	28,80%	105,25%	27,36%
2020	HERMES GAIBOR VERDESOTO	-4,14%	20,45%	20,83%	108,00%	19,29%
2020	IMBABURA IMBACOOPT LTDA	16,32%	71,04%	8,03%	122,27%	6,57%
2020	INTERANDINA	-0,72%	34,71%	14,64%	107,73%	13,59%
2020	JUAN DE SALINAS	3,85%	19,32%	9,18%	130,74%	7,02%
2020	LA DOLOROSA LTDA	5,21%	36,72%	23,49%	110,02%	21,35%
2020	LA FLORESTA LTDA	-6,92%	8,81%	13,70%	109,16%	12,55%
2020	LOS RIOS	-0,78%	6,19%	7,42%	108,84%	6,82%
2020	MAGISTERIO MANABITA LIMITADA	0,44%	11,15%	48,93%	112,16%	43,63%
2020	MARCABELI LTDA	16,81%	42,12%	15,30%	110,46%	13,85%
2020	METROPOLITANA LTDA	-2,67%	0,10%	35,05%	107,19%	32,70%

2020	MICROEMPRESARIAL SUCRE	6,56%	28,44%	25,60%	122,12%	20,96%
2020	MINGA LTDA	2,59%	31,51%	19,77%	108,65%	18,19%
2020	MULTIEMPRESARIAL	0,71%	24,42%	13,59%	106,46%	12,76%
2020	MUSHUK-YUYAY	-50,38%	54,74%	9,16%	99,65%	9,19%
2020	NUEVA ESPERANZA LTDA	-11,23%	15,31%	12,83%	103,82%	12,36%
2020	NUEVA HUANCABILCA	8,86%	28,23%	10,19%	114,43%	8,90%
2020	PARA LA VIVIENDA ORDEN Y SEGURIDAD	1,67%	12,32%	27,04%	129,38%	20,90%
2020	PICHINCHA LTDA	8,73%	47,35%	18,66%	108,13%	17,26%
2020	PUELLARO LTDA	5,17%	34,45%	17,94%	113,87%	15,75%
2020	PUSHAK RUNA HOMBRE LIDER	7,36%	36,28%	20,58%	116,76%	17,62%
2020	SALINAS LIMITADA	4,46%	22,91%	21,61%	115,76%	18,67%
2020	SALITRE LTDA	18,04%	31,20%	22,35%	125,84%	17,76%
2020	SAN ANTONIO LTDA	2,02%	35,00%	14,96%	107,61%	13,90%
2020	SAN CRISTOBAL LTDA	-6,25%	16,22%	20,43%	107,91%	18,94%
2020	SAN GABRIEL LTDA	1,65%	20,88%	23,67%	112,46%	21,04%
2020	SAN JORGE LTDA	-10,22%	13,46%	13,43%	101,68%	13,20%
2020	SAN JUAN DE COTOGCHOA	0,89%	34,83%	15,51%	105,87%	14,65%
2020	SAN MIGUEL DE LOS BANCOS LTDA	3,09%	23,37%	19,97%	107,76%	18,53%
2020	SAN MIGUEL DE PALLATANGA	-6,95%	11,61%	29,47%	104,67%	28,15%
2020	SAN MIGUEL LTDA	2,35%	18,77%	11,05%	110,02%	10,04%
2020	SAN PEDRO LTDA	5,26%	37,01%	50,16%	122,91%	40,81%
2020	SANTA ANITA LTDA	-5,61%	39,94%	10,08%	110,91%	9,09%
2020	SERVIDORES MUNICIPALES DE CUENCA	-4,44%	9,09%	12,64%	101,93%	12,40%
2020	SIERRA CENTRO LTDA	21,72%	49,43%	12,11%	113,88%	10,64%
2020	SUMAK KAWSAY LTDA	-24,82%	24,72%	12,68%	103,11%	12,30%
2020	SUMAK SAMY LTDA	-0,17%	47,32%	15,65%	110,90%	14,11%

2020	SUMAK SISA	-5,44%	13,70%	13,78%	105,88%	13,02%
2020	UNIBLOCK Y SERVICIOS LTDA	10,66%	33,33%	11,55%	115,51%	10,00%
2020	UNIDAD Y PROGRESO	-10,72%	33,30%	24,61%	107,06%	22,99%
2020	UNION EL EJIDO	-5,00%	26,73%	22,27%	108,40%	20,54%
2020	UNIOTAVALO LTDA	15,88%	57,49%	12,08%	106,95%	11,29%
2020	UNIVERSIDAD CATOLICA DEL ECUADOR	-9,66%	33,12%	15,01%	110,07%	13,63%
2020	UNIVERSIDAD DE GUAYAQUIL LTDA	0,33%	4,03%	53,67%	112,51%	47,70%
2020	VENCEDORES DE TUNGURAHUA LTDA	-20,33%	18,74%	14,97%	101,68%	14,72%
2021	1 DE JULIO	12,57%	59,42%	17,07%	109,50%	15,59%
2021	13 DE ABRIL	15,94%	38,77%	33,62%	117,80%	28,54%
2021	16 DE JULIO LTDA	-17,12%	17,86%	14,67%	105,72%	13,88%
2021	ABDON CALDERON LTDA	-10,11%	37,73%	18,10%	112,78%	16,05%
2021	ACCION IMBABURAPAK LTDA	0,31%	37,98%	14,23%	105,58%	13,48%
2021	ACCION TUNGURAHUA LTDA	-0,80%	19,25%	12,86%	108,72%	11,83%
2021	ANDINA LTDA	9,36%	89,66%	4,87%	112,08%	4,34%
2021	ANTORCHA LTDA	1,96%	19,56%	37,35%	114,12%	32,73%
2021	BASE DE TAURA	5,76%	24,53%	18,14%	104,02%	17,44%
2021	CACPE CELICA	1,74%	24,10%	23,20%	105,15%	22,06%
2021	CAMARA DE COMERCIO DE SANTO DOMINGO	1438,22%	306,81%	4,44%	121,93%	3,64%
2021	CAMPESINA COOPAC	12,60%	67,92%	11,46%	115,89%	9,89%
2021	CAÑAR LTDA	-12,74%	18,47%	17,14%	103,69%	16,53%
2021	CIUDAD DE QUITO	-15,86%	14,39%	8,94%	102,23%	8,75%
2021	COCA LTDA	1,81%	31,51%	22,23%	113,09%	19,66%
2021	COOP CATAR LTDA	-680,23%	125,10%	8,53%	132,23%	6,45%
2021	COORAMBATO LTDA	-10,89%	39,85%	34,45%	105,74%	32,58%
2021	COORCOTOPAXI LTDA	14,80%	60,36%	15,60%	109,18%	14,29%

2021	CRECER WIÑARI LTDA	-1,54%	35,63%	11,44%	105,60%	10,83%
2021	CREDI YA LTDA	-3,54%	10,42%	10,57%	107,07%	9,87%
2021	CREDIAMBATO LTDA	-11,30%	7,35%	11,36%	101,13%	11,24%
2021	CREDIAMIGO LTDA	-4,80%	16,10%	10,45%	104,84%	9,96%
2021	CREDIL LTDA	-3,06%	11,96%	11,63%	106,52%	10,91%
2021	CREDIMAS	35,24%	49,33%	7,78%	113,28%	6,87%
2021	CRISTO REY	-8,67%	42,20%	25,75%	105,17%	24,48%
2021	DE INDIGENAS CHUCHUQUI LTDA	-11,72%	45,18%	14,14%	113,22%	12,49%
2021	DE LA MICROEMPRESA FORTUNA	11,85%	34,76%	11,29%	110,64%	10,21%
2021	DE LOS EMPLEADOS JUBILADOS Y EX-EMPLEADOS DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	-1,42%	18,16%	11,41%	101,03%	11,29%
2021	DEL DISTRITO METROPOLITANO DE QUITO AMAZONAS	-14,58%	-315,83%	-14,33%	143,47%	-9,99%
2021	DEL MAGISTERIO DE PICHINCHA	-0,43%	6,55%	36,74%	131,32%	27,98%
2021	DR CORNELIO SAENZ VERA LTDA	-0,78%	0,84%	59,03%	123,65%	47,74%
2021	ECUACREDITOS LTDA	-0,73%	34,32%	14,74%	108,96%	13,52%
2021	EDUCADORES DE PASTAZA LTDA	-3,00%	0,96%	29,71%	132,58%	22,41%
2021	EDUCADORES Y ASOCIADOS ZAMORA CHINCHIPE	-5,05%	1,45%	50,96%	104,16%	48,92%
2021	EMPRENEDORES COOPEMPRENDER LIMITADA	-21,50%	32,95%	8,26%	99,46%	8,31%
2021	ETAPA	-5,95%	31,60%	18,14%	100,28%	18,09%
2021	FINANZAS CORPORATIVAS LTDA	-6,47%	7,05%	15,62%	102,40%	15,26%
2021	FOCLA	1,29%	27,24%	25,00%	118,96%	21,01%
2021	FONDO PARA EL DESARROLLO Y LA VIDA	-16,44%	18,52%	16,00%	110,34%	14,50%
2021	FUTURO LAMANENSE	3,39%	18,32%	28,85%	109,09%	26,45%
2021	GAÑANSOL LTDA	-8,54%	20,14%	13,04%	101,84%	12,81%
2021	GONZANAMA	-18,57%	29,81%	13,70%	103,37%	13,25%
2021	GRUPO DIFARE	-1,00%	2,15%	25,39%	107,90%	23,53%

2021	HERMES GAIBOR VERDESOTO	-1,10%	25,54%	21,81%	107,38%	20,31%
2021	IMBABURA IMBACOOPT LTDA	3,92%	32,67%	9,71%	120,10%	8,09%
2021	INDIGENAS GALAPAGOS LTDA	-6,72%	24,81%	18,57%	119,72%	15,51%
2021	INTERANDINA	5,00%	49,42%	9,44%	110,70%	8,53%
2021	JUAN DE SALINAS	134,27%	132,07%	7,83%	138,03%	5,67%
2021	KISAPINCHA LTDA	-21,16%	34,38%	11,58%	102,25%	11,33%
2021	LA DOLOROSA LTDA	0,75%	32,17%	22,90%	109,46%	20,92%
2021	LA FLORESTA LTDA	-6,06%	14,46%	11,26%	107,60%	10,46%
2021	LAS NAVES LTDA	-5,74%	9,12%	12,75%	103,73%	12,29%
2021	LOS ANDES LATINOS LTDA	-0,85%	11,64%	14,31%	105,76%	13,53%
2021	LOS RIOS	0,45%	10,60%	5,92%	131,71%	4,49%
2021	MAGISTERIO MANABITA LIMITADA	-3,78%	6,46%	50,77%	107,35%	47,29%
2021	MARCABELI LTDA	4,99%	27,74%	13,98%	109,96%	12,71%
2021	METROPOLITANA LTDA	-2,69%	0,07%	32,36%	107,40%	30,13%
2021	MICROEMPRESARIAL SUCRE	7,20%	29,42%	24,08%	120,91%	19,92%
2021	MINGA LTDA	3,97%	33,30%	16,93%	107,48%	15,75%
2021	MULTIEMPRESARIAL	4,38%	27,50%	14,40%	110,22%	13,06%
2021	NUEVA ESPERANZA LTDA	-5,60%	13,57%	14,09%	107,94%	13,06%
2021	NUEVA HUANCABILCA	5,26%	25,65%	9,16%	112,92%	8,11%
2021	OCCIDENTAL	0,23%	33,40%	10,23%	106,93%	9,57%
2021	ORDEN Y SEGURIDAD "OYS"	1,49%	13,11%	31,09%	137,13%	22,67%
2021	PICHINCHA LTDA	-2,30%	37,50%	18,44%	107,00%	17,24%
2021	PILAHUIN	55,94%	107,99%	12,46%	131,18%	9,50%
2021	PUSHAK RUNA HOMBRE LIDER	11,32%	33,41%	17,06%	116,39%	14,66%
2021	SALINAS LIMITADA	0,12%	15,02%	22,83%	116,21%	19,65%
2021	SALITRE LTDA	22,81%	34,64%	22,59%	122,85%	18,38%

2021	SAN CRISTOBAL LTDA	-8,73%	12,44%	20,22%	104,99%	19,26%
2021	SAN GABRIEL LTDA	0,66%	19,39%	21,01%	109,35%	19,21%
2021	SAN JORGE LTDA	-10,12%	14,32%	13,13%	101,25%	12,97%
2021	SAN JUAN DE COTOGCHOA	8,51%	43,57%	17,19%	105,81%	16,24%
2021	SAN MARTIN DE TISALEO LTDA	4,28%	31,77%	10,22%	109,75%	9,31%
2021	SAN MIGUEL DE LOS BANCOS LTDA	-0,78%	26,95%	17,62%	104,52%	16,86%
2021	SAN MIGUEL DE PALLATANGA	-7,50%	10,48%	25,49%	103,93%	24,52%
2021	SAN MIGUEL LTDA	-0,21%	36,53%	9,25%	108,64%	8,52%
2021	SAN PEDRO LTDA	1,72%	23,91%	54,16%	115,77%	46,79%
2021	SANTA ANITA LTDA	-0,31%	35,36%	11,37%	110,59%	10,28%
2021	SERVIDORES MUNICIPALES DE CUENCA	0,42%	12,26%	13,13%	104,84%	12,53%
2021	SIERRA CENTRO LTDA	62,56%	68,90%	12,17%	111,55%	10,91%
2021	SOL DE LOS ANDES LTDA CHIMBORAZO	17,94%	32,54%	11,69%	115,92%	10,09%
2021	SUMAK KAWSAY LTDA	-25,17%	34,14%	11,00%	101,05%	10,88%
2021	SUMAK SAMY LTDA	-9,10%	36,83%	14,69%	104,13%	14,11%
2021	SUMAK SISA	-8,07%	14,46%	13,95%	103,90%	13,42%
2021	UNIBLOCK Y SERVICIOS LTDA	-6,67%	22,78%	11,85%	109,64%	10,81%
2021	UNIDAD Y PROGRESO	-16,26%	28,85%	21,84%	103,25%	21,15%
2021	UNIOTAVALO LTDA	11,83%	61,68%	11,60%	106,16%	10,93%
2021	UNIVERSIDAD CATOLICA DEL ECUADOR	-15,87%	20,87%	15,84%	103,58%	15,29%
2021	UNIVERSIDAD DE GUAYAQUIL LTDA	-1,51%	2,05%	50,37%	110,10%	45,75%
2021	VENCEDORES DE TUNGURAHUA LTDA	-13,76%	20,42%	12,52%	101,82%	12,30%
2022	1 DE JULIO	77,79%	145,16%	15,03%	122,48%	12,28%
2022	13 DE ABRIL	-0,87%	23,26%	32,21%	118,28%	27,23%
2022	15 DE AGOSTO DE PILACOTO	38,65%	64,74%	6,30%	128,64%	4,89%
2022	16 DE JULIO LTDA	-18,10%	23,42%	13,74%	113,36%	12,12%

2022	ABDON CALDERON LTDA	-7,16%	34,56%	14,01%	117,01%	11,97%
2022	ACCION TUNGURAHUA LTDA	-1,51%	17,78%	11,10%	115,72%	9,59%
2022	ANDINA LTDA	8,35%	92,71%	3,28%	124,78%	2,63%
2022	ANTORCHA LTDA	2,88%	20,81%	34,74%	119,14%	29,16%
2022	BASE DE TAURA	1,47%	17,69%	18,47%	115,49%	15,99%
2022	CACPE CELICA	1,62%	22,55%	24,03%	118,58%	20,27%
2022	CAMARA DE COMERCIO DE RIOBAMBA LTDA	10,36%	40,99%	19,67%	128,92%	15,26%
2022	CAMARA DE COMERCIO DE SANTO DOMINGO	197,92%	112,26%	8,11%	132,33%	6,13%
2022	CAMARA DE COMERCIO JOYA DE LOS SACHAS LTDA	1,56%	34,28%	9,08%	119,73%	7,58%
2022	CAMPESINA COOPAC	3,05%	53,45%	11,36%	123,52%	9,20%
2022	CAÑAR LTDA	-16,05%	14,27%	17,53%	111,37%	15,74%
2022	CIUDAD DE QUITO	-14,64%	15,69%	8,90%	113,34%	7,86%
2022	CIUDAD DE ZAMORA	-0,70%	5,40%	25,23%	114,15%	22,10%
2022	COCA LTDA	-5,82%	24,90%	23,48%	120,54%	19,48%
2022	COOP CATAR LTDA	32,47%	92,99%	8,41%	142,94%	5,89%
2022	COORAMBATO LTDA	-19,08%	22,68%	31,39%	103,04%	30,46%
2022	COORCOTOPAXI LTDA	-3,34%	40,08%	15,11%	119,85%	12,61%
2022	CRECER WIÑARI LTDA	2,72%	36,95%	8,43%	113,69%	7,42%
2022	CREDI YA LTDA	-3,60%	11,34%	10,32%	114,00%	9,05%
2022	CREDIAMBATO LTDA	-8,57%	9,53%	11,51%	108,94%	10,56%
2022	CREDIAMIGO LTDA	-2,56%	27,47%	9,94%	109,64%	9,07%
2022	CREDIL LTDA	-3,15%	7,08%	10,67%	113,15%	9,43%
2022	CREDIMAS	-3,47%	37,14%	7,69%	111,36%	6,90%
2022	CRISTO REY	-10,99%	40,21%	23,92%	112,06%	21,35%
2022	DE INDIGENAS CHUCHUQUI LTDA	-13,69%	42,51%	14,08%	113,64%	12,39%
2022	DE LA MICROEMPRESA FORTUNA	5,00%	31,16%	12,43%	124,65%	9,97%

2022	DE LOS EMPLEADOS JUBILADOS Y EX-EMPLEADOS DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	-7,11%	10,71%	14,07%	107,65%	13,07%
2022	DEL MAGISTERIO DE PICHINCHA	-0,36%	7,15%	38,60%	132,80%	29,06%
2022	DR CORNELIO SAENZ VERA LTDA	-1,09%	0,41%	56,51%	129,84%	43,52%
2022	ECUACREDITOS LTDA	-8,15%	30,56%	14,14%	114,69%	12,32%
2022	ECUAFUTURO LTDA	-10,83%	24,03%	11,97%	113,99%	10,50%
2022	EDUCADORES DE PASTAZA LTDA	-3,85%	1,16%	28,49%	132,19%	21,56%
2022	EDUCADORES Y ASOCIADOS ZAMORA CHINCHIPE	-5,76%	0,74%	50,76%	112,82%	44,99%
2022	EMPRENEDORES COOPEMPRENDER LIMITADA	-29,83%	40,07%	9,34%	114,11%	8,18%
2022	ETAPA	-11,75%	37,90%	16,83%	110,26%	15,26%
2022	FINANCREDIT LTDA	-8,19%	24,12%	16,20%	116,33%	13,92%
2022	FOCLA	-10,07%	26,21%	20,79%	122,80%	16,93%
2022	FONDO PARA EL DESARROLLO Y LA VIDA	-4,17%	21,30%	15,52%	116,80%	13,29%
2022	FUTURO LAMANENSE	-5,52%	9,13%	29,16%	112,31%	25,97%
2022	GAÑANSOL LTDA	-8,65%	18,30%	12,97%	116,54%	11,12%
2022	GONZANAMA	-23,14%	18,95%	13,69%	108,78%	12,58%
2022	GRUPO DIFARE	-1,30%	1,46%	24,20%	119,80%	20,20%
2022	HERMES GAIBOR VERDESOTO	-4,66%	30,71%	23,07%	115,65%	19,95%
2022	ILINIZA LTDA	-3,45%	14,58%	20,95%	116,43%	17,99%
2022	IMBABURA IMBACOOPT LTDA	-0,05%	32,36%	8,97%	121,24%	7,40%
2022	INDIGENAS GALAPAGOS LTDA	3,36%	18,34%	16,84%	116,02%	14,52%
2022	INTERANDINA	2,84%	61,15%	9,85%	119,77%	8,23%
2022	JADAN	-17,40%	17,66%	24,06%	109,57%	21,96%
2022	KISAPINCHA LTDA	-4,20%	66,43%	8,08%	120,48%	6,70%
2022	LA DOLOROSA LTDA	-0,73%	22,40%	22,26%	121,25%	18,36%
2022	LA FLORESTA LTDA	-3,88%	19,27%	10,94%	116,67%	9,38%

2022	LAS NAVES LTDA	-7,61%	9,51%	11,75%	117,74%	9,98%
2022	LOS ANDES LATINOS LTDA	0,56%	16,83%	13,98%	117,07%	11,94%
2022	MAGISTERIO MANABITA LIMITADA	-5,46%	5,91%	53,98%	113,42%	47,59%
2022	MARCABELI LTDA	39,01%	55,79%	7,44%	114,63%	6,49%
2022	METROPOLITANA LTDA	-2,67%	0,03%	33,37%	114,58%	29,13%
2022	MICROEMPRESARIAL SUCRE	-2,83%	19,95%	21,86%	136,22%	16,05%
2022	MULTIEMPRESARIAL	-3,37%	26,20%	13,94%	113,96%	12,23%
2022	NUEVA ESPERANZA LTDA	0,95%	21,68%	13,57%	113,92%	11,91%
2022	OCCIDENTAL	1,24%	45,60%	9,97%	112,04%	8,90%
2022	ORDEN Y SEGURIDAD "OYS"	-3,15%	9,88%	26,90%	152,38%	17,65%
2022	PICHINCHA LTDA	-6,88%	29,74%	18,40%	109,74%	16,77%
2022	PILAHUIN	15,87%	113,55%	11,57%	122,16%	9,47%
2022	PUSHAK RUNA HOMBRE LIDER	0,19%	30,06%	13,23%	116,90%	11,32%
2022	RHUMY WARA	0,84%	29,22%	16,28%	111,05%	14,66%
2022	SALINAS LIMITADA	-2,16%	12,19%	20,72%	129,30%	16,03%
2022	SALITRE LTDA	-6,91%	43,58%	17,74%	129,42%	13,70%
2022	SAN CRISTOBAL LTDA	-10,61%	8,07%	21,18%	133,59%	15,85%
2022	SAN GABRIEL LTDA	-2,85%	23,52%	14,95%	115,53%	12,94%
2022	SAN JORGE LTDA	-5,93%	26,28%	15,61%	118,48%	13,18%
2022	SAN JUAN DE COTOGCHOA	-1,45%	38,24%	16,96%	114,05%	14,87%
2022	SAN MARTIN DE TISALEO LTDA	-3,49%	32,40%	10,39%	112,55%	9,23%
2022	SAN MIGUEL DE PALLATANGA	-6,16%	14,98%	23,57%	117,92%	19,99%
2022	SAN MIGUEL LTDA	-6,54%	29,14%	10,00%	121,26%	8,25%
2022	SAN PEDRO LTDA	10,53%	46,33%	48,47%	127,32%	38,07%
2022	SANTA ANITA LTDA	-1,63%	26,65%	11,10%	112,83%	9,84%
2022	SISA	-9,19%	14,86%	12,88%	113,09%	11,39%

2022	SOL DE LOS ANDES LTDA CHIMBORAZO	-62,94%	63,54%	8,56%	122,66%	6,98%
2022	SOLIDARIDAD, EMPRENDIMIENTO Y COOPERACIÓN	3,61%	18,12%	13,79%	116,41%	11,84%
2022	SUMAK SAMY LTDA	-9,00%	30,83%	16,57%	109,62%	15,11%
2022	UNIBLOCK Y SERVICIOS LTDA	-5,45%	29,91%	13,00%	112,31%	11,58%
2022	UNIDAD Y PROGRESO	-14,80%	30,39%	20,47%	109,54%	18,68%
2022	UNIOTAVALO LTDA	-10,10%	41,79%	12,03%	113,02%	10,65%
2022	UNIVERSIDAD CATOLICA DEL ECUADOR	-17,69%	10,75%	18,88%	113,51%	16,63%
2022	UNIVERSIDAD DE GUAYAQUIL LTDA	1,73%	7,79%	53,74%	117,61%	45,69%
2022	VENCEDORES LTDA	-14,15%	13,80%	10,14%	110,12%	9,20%
2023	1 DE JULIO	86,24%	127,13%	21,73%	129,33%	16,80%
2023	13 DE ABRIL	4,97%	32,91%	31,96%	110,73%	28,86%
2023	15 DE AGOSTO DE PILACOTO	62,21%	105,60%	8,08%	118,71%	6,81%
2023	16 DE JUNIO	8,80%	29,80%	24,79%	122,21%	20,29%
2023	4 RIOS	3,12%	22,43%	8,29%	103,86%	7,98%
2023	ABDON CALDERON LTDA	-0,02%	51,64%	14,57%	110,62%	13,17%
2023	ANTORCHA LTDA	-2,89%	23,97%	32,30%	114,39%	28,23%
2023	BASE DE TAURA	-0,78%	19,24%	20,48%	105,16%	19,48%
2023	CACPE CELICA	16,95%	43,73%	28,05%	110,36%	25,42%
2023	CAMARA DE COMERCIO DE RIOBAMBA LTDA	22,39%	53,36%	19,98%	122,19%	16,35%
2023	CAMARA DE COMERCIO JOYA DE LOS SACHAS LTDA	12,82%	44,13%	11,01%	117,29%	9,39%
2023	CAMPESINA COOPAC	63,28%	112,48%	11,32%	120,72%	9,38%
2023	CAÑAR LTDA	-3,69%	27,16%	19,37%	104,78%	18,49%
2023	CHUNCHI LTDA	-19,48%	41,65%	11,20%	103,60%	10,81%
2023	CIUDAD DE QUITO	-4,59%	26,08%	9,57%	102,39%	9,35%
2023	CIUDAD DE ZAMORA	-2,52%	7,97%	25,80%	105,11%	24,54%
2023	COCA LTDA	-2,54%	28,35%	22,23%	110,03%	20,21%

2023	COORAMBATO LTDA	-6,08%	31,67%	26,18%	101,74%	25,74%
2023	COORCOTOPAXI LTDA	2,45%	50,60%	13,72%	105,84%	12,97%
2023	CORPUCOOP LTDA	41,66%	65,68%	10,16%	112,33%	9,04%
2023	CRECER WIÑARI LTDA	-0,53%	50,96%	9,50%	106,63%	8,91%
2023	CREDI FACIL LTDA	22,80%	86,41%	12,72%	110,64%	11,49%
2023	CREDIAMBATO LTDA	-1,31%	20,98%	13,59%	103,42%	13,14%
2023	CREDIMAS	0,42%	49,51%	9,46%	103,22%	9,16%
2023	CRISTO REY	0,74%	47,91%	22,91%	105,83%	21,65%
2023	DE INDIGENAS CHUCHUQUI LTDA	11,38%	66,82%	13,42%	115,33%	11,64%
2023	DE LA MICROEMPRESA FORTUNA	17,45%	53,31%	12,81%	113,79%	11,26%
2023	DE LOS EMPLEADOS JUBILADOS Y EX-EMPLEADOS DEL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR	11,94%	34,54%	14,13%	107,75%	13,11%
2023	DEL AZUAY	-0,88%	67,51%	15,31%	101,62%	15,07%
2023	DEL MAGISTERIO DE PICHINCHA	-0,66%	8,33%	36,88%	128,42%	28,72%
2023	DR CORNELIO SAENZ VERA LTDA	-0,30%	1,49%	57,25%	112,29%	50,99%
2023	ECUACREDITOS LTDA	-3,30%	46,20%	14,07%	110,11%	12,77%
2023	ECUAFUTURO LTDA	11,57%	51,16%	11,46%	112,11%	10,23%
2023	EDUCADORES DE PASTAZA LTDA	-3,01%	2,53%	30,98%	126,02%	24,59%
2023	EDUCADORES Y ASOCIADOS ZAMORA CHINCHIPE	-3,68%	2,71%	47,04%	104,72%	44,92%
2023	EMPRENEDORES COOPEMPRENDER LIMITADA	3,65%	76,66%	9,61%	102,04%	9,42%
2023	ESPERANZA DEL FUTURO LTDA	-0,74%	39,30%	12,58%	104,91%	11,99%
2023	ETAPA	-6,65%	37,79%	17,21%	104,19%	16,52%
2023	FINANCREDIT LTDA	-5,80%	28,56%	13,22%	105,41%	12,54%
2023	FOCLA	-5,52%	36,52%	21,18%	110,80%	19,11%
2023	FUTURO LAMANENSE	-1,43%	19,92%	26,71%	108,34%	24,66%
2023	GAÑANSOL LTDA	-5,16%	17,35%	13,04%	104,06%	12,53%

2023	GONZANAMA	-14,43%	19,70%	12,83%	104,90%	12,23%
2023	GRUPO DIFARE	-2,20%	2,02%	23,37%	107,68%	21,71%
2023	HERMES GAIBOR VERDESOTO	-3,58%	38,00%	22,96%	105,82%	21,70%
2023	ILINIZA LTDA	5,72%	34,43%	18,39%	106,85%	17,21%
2023	IMBABURA IMBACOOPT LTDA	11,47%	51,78%	10,18%	118,30%	8,61%
2023	INDIGENAS GALAPAGOS LTDA	-0,03%	21,44%	14,58%	107,76%	13,53%
2023	JADAN	-8,96%	20,82%	23,89%	106,50%	22,43%
2023	KISAPINCHA LTDA	21,77%	128,51%	7,64%	106,76%	7,16%
2023	LA DOLOROSA LTDA	4,55%	17,95%	24,05%	112,46%	21,38%
2023	LA FLORESTA LTDA	23,72%	48,82%	12,35%	112,52%	10,98%
2023	LA NUESTRA LTDA	45,42%	92,87%	9,40%	119,25%	7,88%
2023	LAS NAVES LTDA	-3,12%	12,53%	11,27%	107,81%	10,46%
2023	LOS ANDES LATINOS LTDA	-6,47%	8,33%	14,80%	104,68%	14,14%
2023	MAGISTERIO MANABITA LIMITADA	-4,98%	8,76%	52,14%	110,37%	47,24%
2023	MARCABELI LTDA	16,48%	64,28%	8,20%	110,43%	7,43%
2023	METROPOLIS LTDA	-9,28%	7,96%	13,36%	107,70%	12,41%
2023	METROPOLITANA LTDA	-2,62%	0,05%	34,90%	107,39%	32,50%
2023	MICROEMPRESARIAL SUCRE	0,41%	22,57%	22,37%	116,72%	19,17%
2023	MIGRANTES DEL ECUADOR LTDA	-3,27%	30,05%	14,12%	107,83%	13,09%
2023	MULTIEMPRESARIAL	20,78%	75,14%	11,19%	107,55%	10,40%
2023	NEGOCIOS ANDINOS LTDA	-22,47%	49,98%	12,12%	106,26%	11,41%
2023	NUEVA ESPERANZA LTDA	2,29%	29,25%	14,54%	107,56%	13,52%
2023	OCCIDENTAL	37,66%	77,98%	12,41%	110,50%	11,23%
2023	ORDEN Y SEGURIDAD "OYS"	-5,58%	17,90%	23,82%	139,87%	17,03%
2023	PICHINCHA LTDA	49,58%	99,27%	12,95%	109,91%	11,78%
2023	PUJILI LTDA	12,69%	60,60%	13,27%	106,89%	12,42%

2023	PUSHAK RUNA LTDA	18,40%	72,24%	11,39%	113,41%	10,04%
2023	RHUMY WARA	0,47%	27,55%	15,52%	104,07%	14,91%
2023	RURAL SIERRA NORTE	-0,27%	23,38%	17,37%	108,22%	16,05%
2023	SALINAS LIMITADA	8,29%	32,09%	21,67%	115,85%	18,71%
2023	SALITRE LTDA	4,52%	47,46%	18,24%	143,67%	12,70%
2023	SAN CRISTOBAL LTDA	-11,86%	5,26%	22,49%	102,56%	21,93%
2023	SAN JORGE LTDA	9,59%	58,52%	16,22%	104,37%	15,54%
2023	SAN JUAN DE COTOGCHOA	1,89%	38,15%	16,38%	103,29%	15,85%
2023	SAN MARCOS	20,61%	73,09%	16,83%	105,19%	16,00%
2023	SAN MARTIN DE TISALEO LTDA	10,73%	55,21%	10,64%	107,30%	9,92%
2023	SAN MIGUEL DE PALLATANGA	-1,51%	21,43%	24,66%	107,53%	22,93%
2023	SAN MIGUEL DE SIGCHOS	-6,84%	26,70%	14,32%	105,48%	13,57%
2023	SAN MIGUEL LTDA	8,33%	69,18%	8,81%	113,97%	7,73%
2023	SAN PEDRO LTDA	13,18%	90,89%	44,36%	119,54%	37,11%
2023	SANTA ANITA LTDA	-2,09%	27,43%	11,12%	107,38%	10,36%
2023	SEMILLA DEL PROGRESO LTDA	5,91%	133,40%	3,43%	109,86%	3,12%
2023	SIDETAMC	-0,20%	22,26%	17,69%	105,92%	16,70%
2023	SOL DE LOS ANDES LTDA CHIMBORAZO	39,46%	123,67%	8,81%	112,30%	7,85%
2023	SOLIDARIDAD, EMPRENDIMIENTO Y COOPERACIÓN	3,62%	21,80%	14,93%	107,93%	13,84%
2023	SUMAC LLACTA LTDA	14,98%	48,95%	14,21%	115,67%	12,28%
2023	SUMAK SAMY LTDA	-7,38%	36,62%	15,90%	103,58%	15,35%
2023	UNIBLOCK Y SERVICIOS LTDA	8,89%	77,93%	11,43%	109,81%	10,41%
2023	UNIDAD Y PROGRESO	-9,93%	52,46%	19,62%	103,53%	18,95%
2023	UNIOTAVALO LTDA	-3,52%	55,67%	11,65%	104,02%	11,20%
2023	UNIVERSIDAD CATOLICA DEL ECUADOR	-2,32%	16,86%	21,57%	104,77%	20,58%
2023	VILCABAMBA CACVIL	12,55%	81,60%	13,93%	110,72%	12,58%

