



UNIVERSIDAD  
CATÓLICA  
DE CUENCA

**UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUENCA**

*Comunidad Educativa al Servicio del Pueblo*

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES**

**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**“INCIDENCIA DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y  
CRÉDITO DEL SEGMENTO 5 EN EL DESARROLLO  
ECONÓMICO DEL ECUADOR, PERIODO 2019-2024”**

**PROYECTO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL  
TÍTULO DE LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**AUTORA: CONTRERAS MUÑOZ LESLIE ALEXANDRA**

**DIRECTORA: MCF. ORDOÑEZ PARRA JANICE LICENIA, PHD.**

**CUENCA - ECUADOR**

**2026**

**DIOS, PATRIA, CULTURA Y DESARROLLO**



# **UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUENCA**

*Comunidad Educativa al Servicio del Pueblo*

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES**

**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**“INCIDENCIA DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y  
CRÉDITO DEL SEGMENTO 5 EN EL DESARROLLO  
ECONÓMICO DEL ECUADOR, PERIODO 2019-2024”**

**PROYECTO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL  
TÍTULO DE LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**AUTORA: CONTRERAS MUÑOZ LESLIE ALEXANDRA**

**DIRECTORA: MCF. ORDOÑEZ PARRA JANICE LICENIA, PhD**

**CUENCA – ECUADOR**

**2026**

**DIOS, PATRIA, CULTURA Y DESARROLLO**

**“Incidencia de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 5 en el desarrollo  
económico del Ecuador, periodo 2019-2024”**

Contreras Muñoz Leslie Alexandra

**Universidad Católica de Cuenca**

**Unidad de titulación**

Mcf. Ordoñez Parra Janice Licenia, PhD.

02 de abril de 2026

## DECLARATORIA DE AUTORIA Y RESPONSABILIDAD

Yo, **Contreras Muñoz Leslie Alexandra** portadora de la cedula de ciudadanía N.º **0106774797** declaro bajo juramento que el artículo denominado **“Incidencia de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 5 en el desarrollo económico del Ecuador, periodo 2019-2024**, sobre la cual me hago responsable sobre las opiniones, versiones e ideas expresadas. Declaro que la misma ha sido elaborada respetando los derechos de propiedad intelectual de terceros y eximo a la Universidad Católica de Cuenca sobre cualquier reclamación que pudiera existir al respecto. Declaro finalmente que mi obra ha sido realizada cumpliendo con todos los requisitos legales, éticos y bioéticos de investigación, que la misma no incumple con la normativa nacional e internacional en el área específica de investigación, sobre la que también me responsabilizo y eximo a la Universidad Católica de Cuenca de toda reclamación al respecto.

**Cuenca, abril de 2026**



Leslie Alexandra  
Contreras Muñoz

---

Contreras Muñoz Leslie Alexandra

## CERTIFICACIÓN

Yo, **Ordoñez Parra Janice Licenia**, certifico que el artículo titulado “**Incidencia de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 5 en el desarrollo económico del Ecuador, periodo 2019-2024**” fue desarrollado por **Contreras Muñoz Leslie Alexandra**, ha sido guiado y revisado periódicamente y cumple normas estatutarias establecidas por la Universidad Católica de Cuenca.

Debido que es una investigación particular con el propósito de cumplir un requisito previo a la obtención del **TÍTULO DE LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

Cuenca, abril de 2026



YANICE LICENIA  
ORDONEZ  
PARRA  
Documento  
firmado  
Electronicamente

Mcf. Ordoñez Parra Janice Licenia, PhD.

**Tutora**

**UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUENCA**

## DEDICATORIA

El presente artículo científico va dedicado principalmente a Dios por brindarme sabiduría y fuerza para poder lograr mis objetivos, por haberme permitido llegar a esta instancia del camino en donde me reflejo como una profesional.

A mi padre, por estar en los momentos más importantes de mi vida, por su ejemplo de perseverancia que me a infundado siempre ya que me ha demostrado que se puede salir adelante sin importar las adversidades, por su amor y esfuerzo de verme siempre triunfar y siendo feliz.

A mi madre por haberme apoyado siempre con sus consejos, valores, por la motivación constante de siempre verme triunfar tanto como persona y profesional, por su paciencia y sobre todo por tu amor. Este proyecto no fue fácil, pero estuvo para apoyarme y motivarme en el logro de mis metas.

A mi hermano, le agradezco por su compañía y apoyo emocional, cada escalón que camino es para que le sirva de ejemplo, motivación y forme su vida profesional.

## AGRADECIMIENTO

Agradezco a la Universidad Católica de Cuenca, por brindarme la oportunidad de formar parte de la institución académica y permitirme lograr mi formación profesional.

Extiendo mi más sincera gratitud a mi directora de artículo, la M<sup>c</sup>f. Janice Ordoñez Parra, PhD. Por su dedicación como docente y su inestimable guía han sido pilares fundamentales en la dirección y enriquecimiento de la investigación.

A mi familia, especialmente a mis padres y hermano por su apoyo incondicional en los momentos más difíciles de el transcurso de mi carrera, por su cariño, comprensión y aliento en los momentos de mayor incertidumbre.

Finalmente, a mi mejor amiga por su cariño y apoyo emocional durante todo el transcurso de la carrera y compañeros de clases con quienes forme parte de largas jornadas de clases cuya amistad a formado parte del apoyo esencial en el desarrollo profesional.

A cada una de las personas que formaron parte de mi crecimiento profesional extiendo mi más sincera gratitud por acompañarme en este camino académico.

## RESUMEN

Las cooperativas de ahorro y crédito del Segmento 5 son las entidades de menor tamaño dentro del Sector Financiero Popular y Solidario del Ecuador. Debido a su cercanía territorial, estas cooperativas pueden facilitar el acceso al ahorro y al crédito en zonas rurales y periurbanas donde la banca comercial tiene menor presencia. El objetivo de este estudio fue analizar la incidencia de la intermediación financiera del Segmento 5 en el desarrollo económico del Ecuador durante el período 2019–2024. Se empleó un diseño longitudinal no experimental con enfoque cuantitativo. La base de datos integró información financiera de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), cuentas nacionales del Banco Central del Ecuador (BCE) e indicadores del mercado laboral del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC). Con 220 observaciones en datos de panel, se estimaron modelos de efectos fijos y, como prueba de robustez, un modelo dinámico de panel mediante GMM-Sistema. Los resultados sugieren una relación positiva entre el ahorro captado en el desempeño macroeconómico: un incremento del 1% en las captaciones se asocia con un aumento aproximado de 0,31–0,34% en el PIB real, mientras que las colocaciones presentan un efecto positivo de menor magnitud. En el mercado laboral se observa un efecto favorable sobre el empleo, especialmente en territorios con baja densidad de oferta bancaria. En conjunto, la evidencia respalda que el Segmento 5 contribuye a dinamizar economías locales; por ello, se recomienda fortalecer la sostenibilidad institucional priorizando procesos de consolidación que preserven la cobertura territorial.

**Palabras clave:** Cooperativas de ahorro y crédito, desarrollo económico, inclusión financiera, datos panel

## ABSTRACT

Savings and Credit Cooperatives in Segment 5 represent the smallest entities within Ecuador's Popular and Solidarity Financial Sector. Due to their territorial proximity, these cooperatives can facilitate access to savings and loans in rural and peri-urban areas where commercial banking has a limited presence. This study aimed to analyze the incidence of financial intermediation by Segment 5 on Ecuador's economic development during 2019-2024. A non-experimental longitudinal design with a quantitative approach was employed. The database integrated financial information from the Superintendencia of Popular and Solidarity Economy (SEPS, by its acronym in Spanish), national accounts from the Central Bank of Ecuador (BCE, by its acronym in Spanish), and labor market indicators from the National Institute of Statistics and Census (INEC, by its acronym in Spanish). Using 220 panel data observations, fixed-effects models were estimated, along with a dynamic panel model using System GMM as a robustness test. The results suggest a positive relationship between collected savings and macroeconomic performance: a 1% increase in deposits is associated with an approximate 0.31–0.34% increase in real Gross Domestic Product (GDP), while loans have a positive effect of a smaller magnitude. The labor market shows a positive impact on employment, particularly in areas with a low banking service density. Overall, the evidence supports that Segment 5 contributes to stimulating local economies; therefore, strengthening institutional sustainability is recommended by prioritizing consolidation processes that preserve territorial coverage.

**Keywords:** Savings and Credit Cooperatives, economic development, financial inclusion, panel data

## Introducción

Las cooperativas de ahorro y crédito cumplen un papel relevante en la inclusión financiera al ofrecer productos de ahorro y crédito adaptados a hogares y microemprendimientos que suelen enfrentar barreras de acceso en la banca comercial. En el Ecuador, estas entidades forman parte del Sector Financiero Popular y Solidario y su presencia se ha expandido en las últimas décadas. De acuerdo con la SEPS, hasta diciembre de 2024 operaban 501 cooperativas financieras en el país, con una alta concentración en los segmentos de menor tamaño (SEPS, 2024).

El Segmento 5 agrupa a las cooperativas más pequeñas en términos de activos y complejidad operativa. Su escala limitada puede sugerir una baja incidencia macroeconómica; sin embargo, su inserción territorial y su cercanía con la base social les permite atender nichos comunitarios (pequeños productores, comerciantes minoristas y trabajadores informales), por lo que su contribución podría ser significativa a nivel local.

Al mismo tiempo, el Segmento 5 evidencia vulnerabilidades recurrentes en solvencia, gobierno cooperativo y gestión de riesgos, que en distintos períodos han derivado en procesos de intervención, fusión o liquidación de entidades, afectando la continuidad de los servicios financieros para socios que, en muchos casos, dependen de estas organizaciones como su principal canal de ahorro y crédito (Rodríguez, 2019; SEPS, 2022). Esta situación plantea interrogantes sobre la sostenibilidad del segmento y sobre la magnitud real de su contribución al desarrollo económico, especialmente en un contexto de choques macroeconómicos recientes que pudieron afectar su desempeño y el de la economía en general.

En este contexto, el objetivo de la investigación fue analizar si el desempeño de las cooperativas del Segmento 5 se relaciona con el desarrollo económico del Ecuador durante el período 2019–2024. Para ello, se trabajó con dos resultados principales: el producto interno bruto

(PIB) real y la tasa de empleo. La hipótesis plantea que, cuando las cooperativas registran mayores niveles de captaciones (ahorro) y colocaciones (créditos otorgados), el país tiende a mostrar mejores resultados en el PIB real y en la tasa de empleo durante el período analizado. Este estudio busca aportar información útil para la discusión sobre el fortalecimiento del Sector Financiero Popular y Solidario y sobre alternativas de consolidación institucional sin perder cobertura territorial (Guallpa Aguinda, 2024; SEPS, 2022).

La justificación del estudio se basa en que existen menos investigaciones aplicadas enfocadas en cooperativas pequeñas, a pesar de su presencia territorial y su cercanía con hogares y microemprendimientos. Por ello, analizar información oficial permite aportar evidencia para la supervisión y la toma de decisiones en políticas públicas (Banco Mundial, 2014; Sahay, 2015). Además, el período 2019–2024 incluye el choque de la pandemia y los años posteriores, lo que ayuda a interpretar los resultados en un contexto económico reciente. (BCE, 2024; INEC, 2024).

Metodológicamente, se utilizaron datos secundarios de fuentes oficiales (SEPS, BCE e INEC) y se aplicaron modelos econométricos con datos de panel, lo que permite aprovechar la variación temporal y controlar heterogeneidad no observada. El artículo se organiza en cuatro secciones: marco teórico, metodología, resultados y discusión, y finalmente conclusiones, recomendaciones y líneas de investigación futura.

### **Aproximaciones Teóricas**

#### **Cooperativas de ahorro y crédito y Sector Financiero Popular y Solidario (SFPS)**

Las cooperativas de ahorro y crédito son organizaciones de propiedad colectiva y control democrático que realizan intermediación financiera principalmente para sus socios, con una finalidad social orientada a facilitar el ahorro, el acceso al crédito y otros servicios complementarios (Mendiguren, 2015; OIT, 2017). Desde la perspectiva de la economía social y

solidaria, su lógica se distingue de la banca comercial por priorizar el servicio a la comunidad y la reinversión de excedentes en beneficio de la base social (Coraggio, 2011).

En el Ecuador, estas entidades integran el Sector Financiero Popular y Solidario junto con cajas de ahorro, bancos comunales y otras formas asociativas. El marco constitucional y la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria reconocen su rol en la inclusión financiera, el apoyo a unidades productivas populares y el desarrollo territorial (República del Ecuador, 2008, 2011). En términos operativos, la captación de ahorro local y su transformación en crédito permite financiar capital de trabajo, consumo básico y pequeñas inversiones, contribuyendo a la formalización progresiva de actividades económicas en los territorios (SEPS, 2023, 2024). De esta manera, otorgan créditos en montos y condiciones adaptadas a las realidades de la economía popular.

Estas características permiten considerarlas como actores estratégicos para cerrar brechas de acceso al sistema financiero y para dinamizar economías locales, sobre todo en sectores rurales y periurbanos (Coraggio, 2011; SEPS, 2023).

### **Segmentación del sistema cooperativo y características del Segmento 5**

La regulación del SFPS ecuatoriano incorporó un esquema de segmentación de las cooperativas de ahorro y crédito en función, principalmente, del tamaño de sus activos y de la complejidad de sus operaciones (SEPS, 2015, 2025). De esta manera, las cooperativas se agrupan en segmentos del 1 al 5, donde el Segmento 1 corresponde a las entidades de mayor tamaño y el Segmento 5 a las más pequeñas.

Las cooperativas del Segmento 5 suelen ubicarse en parroquias, cantones de menor tamaño y barrios periféricos, donde atienden a poblaciones con ingresos variables y con menor acceso a servicios financieros formales. Su funcionamiento se basa en estructuras organizativas sencillas y

equipos operativos reducidos, lo que facilita la “finanza de proximidad” pero también limita su capacidad para invertir en gestión de riesgos, tecnología y control interno (SEPS, 2022, 2024).

Así también, la literatura y los informes de supervisión señalan que el Segmento 5 también concentra un porcentaje importante de cooperativas que han enfrentado problemas de solvencia, gestión de riesgos y cumplimiento normativo, lo que ha llevado a procesos de liquidación y cierre de varias entidades (SEPS, 2022; SEPS, 2024). Este doble carácter —alta relevancia territorial e institucionalidad frágil— convierte al Segmento 5 en un objeto de estudio pertinente para evaluar su aporte al desarrollo económico, así como para identificar desafíos que enfrentan en términos de sostenibilidad, regulación y fortalecimiento institucional. (Wanderley, 2017).

### **Relevancia de las cooperativas del Segmento 5 para la inclusión financiera y el desarrollo económico**

La inclusión financiera se define como el acceso oportuno y en condiciones adecuadas a servicios financieros formales (cuentas de ahorro, créditos, seguros, medios de pago, entre otros) para toda la población, especialmente para quienes históricamente han sido excluidos por el sistema bancario tradicional (Banco Mundial, 2014). La falta de inclusión financiera se traduce en mayores dificultades para invertir en actividades productivas, enfrentar emergencias, mejorar la vivienda, financiar estudios o estabilizar el consumo familiar.

En Ecuador, una parte importante de la población económicamente activa se concentra en la economía popular, en actividades como la agricultura familiar, el comercio minorista, los servicios personales y el trabajo independiente (Coraggio, 2011). Estos grupos suelen enfrentar barreras como: Falta de garantías reales o historial crediticio, sus ingresos son variables o estacionales, tienen niveles bajos o nulos de educación financiera, y en cuanto a su ubicación

geográfica están distantes respecto de las agencias bancarias tradicionales ubicadas en los centros de las ciudades.

En economías con alta niveles de empleo informal y unidades productivas de pequeña escala, el acceso al crédito de proximidad puede influir en la dinámica productiva local. Las cooperativas del Segmento 5, al operar cerca de su base social, pueden ajustar montos, plazos y mecanismos de evaluación a la realidad de la economía popular, lo que reduce barreras de entrada al crédito (SEPS, 2023). Esto resulta consistente con evidencia regional que vincula el desarrollo financiero con el crecimiento económico y el desempeño del mercado laboral (Cardona-Acevedo & Cano-Gamboa, 2010; Terceño & Guercio, 2011).

### **Segmento 5 como actor de la economía popular y solidaria rural**

La mayor parte de cooperativas del Segmento 5 se ubican en cantones y parroquias con una fuerte presencia de actividades agropecuarias y de servicios informales. Allí, la economía popular se configura a partir de pequeñas unidades productivas familiares, mingas, asociaciones de productores, mercados locales y redes de intercambio basadas en la confianza (Coraggio, 2011).

En este contexto, las cooperativas del Segmento 5 cumplen varias funciones, las cuales se detallan en la tabla 1:

**Tabla 1**

*Funciones de las cooperativas de ahorro y crédito segmento 5*

<b>Funciones</b>	<b>Detalles</b>
<b>Financian la producción agrícola y pecuaria</b>	Créditos para semillas, insumos, herramientas, compra de animales, transporte de productos, etc.
<b>Apoyan el comercio y los servicios locales</b>	Créditos para pequeños negocios, tiendas, talleres, transporte comunitario, etc.

Funciones	Detalles
<b>Aportan a la estabilidad del ingreso familiar</b>	Préstamos para educación, salud, mejoras de vivienda, adquisiciones de bienes, etc
<b>Promueven la organización comunitaria</b>	Asambleas, grupos de socios, espacios de capacitación financiera y cooperativa.

**Fuente:** Coraggio (2011). **Elaborado por:** La autora

De esta manera, el Segmento 5 no solo facilita operaciones financieras, sino que contribuye a sostener los circuitos económicos locales y a fortalecer la capacidad de las comunidades para enfrentar choques externos, como crisis económicas, variaciones de precios o emergencias sanitarias (SEPS, 2022; SEPS, 2023). La decisión de centrar esta investigación en las cooperativas de ahorro y crédito del Segmento 5 responde a varios motivos teóricos y prácticos:

**Relevancia social y territorial:** aunque manejan una proporción pequeña de los activos del sistema cooperativo, las cooperativas del Segmento 5 se encuentran distribuidas en numerosos cantones y parroquias, llegando a zonas donde la presencia de la banca tradicional es limitada. Esto les otorga un papel estratégico en la inclusión financiera y en la dinamización de economías rurales y periurbanas (SEPS, 2023; SEPS, 2024).

**Población objetivo vulnerable:** gran parte de sus socios pertenecen a hogares de ingresos bajos y medios, pequeños productores agrícolas y trabajadores informales, que enfrentan mayores barreras de acceso al crédito formal. Analizar el efecto de estas cooperativas permite comprender mejor cómo la ESS puede contribuir a reducir brechas socioeconómicas (Coraggio, 2011; Wanderley, 2017).

**Tensión entre potencial y fragilidad institucional:** el Segmento 5 ha concentrado históricamente un número elevado de cooperativas con dificultades de gestión y solvencia. Esto ha derivado en procesos de intervención y liquidación por parte del ente de control. Evaluar su incidencia en el desarrollo económico aporta evidencia para valorar si, pese a esas dificultades, su

contribución justifica políticas de fortalecimiento y acompañamiento técnico (SEPS, 2022; SEPS, 2024).

Vacíos en la literatura: gran parte de los estudios sobre cooperativismo financiero se concentra en las entidades más grandes o en análisis agregados del SFPS, dejando en segundo plano a las cooperativas pequeñas. Al focalizar en el Segmento 5, esta investigación busca aportar al conocimiento de un actor poco visibilizado, pero relevante para la economía popular (Montenegro, 2025).

### **Desarrollo económico e inclusión financiera**

El desarrollo económico se refiere a un proceso de transformación estructural de la economía que implica no solo el aumento del producto interno bruto (PIB), sino también mejoras en la productividad, la diversificación productiva, la generación de empleo digno y la reducción de la pobreza y la desigualdad (PNUD, 2019; Todaro & Smith, 2015; Banco Mundial, 2020). A diferencia del crecimiento económico, que se centra en la expansión cuantitativa del producto el desarrollo económico incorpora dimensiones cualitativas vinculadas al bienestar y a las oportunidades para la población.

Para aproximar la intermediación financiera del Segmento 5 se consideran: (a) captaciones, entendidas como depósitos a la vista y a plazo que reflejan la capacidad de movilizar ahorro local; y (b) colocaciones, medidas en cartera de crédito, que representa la canalización de fondos hacia consumo y actividades productivas (SEPS, 2023, 2024). Como variables dependientes se emplean el PIB real y la tasa de empleo, indicadores ampliamente utilizados para aproximar el desempeño económico y la capacidad de generación de ingresos (BCE, 2024; INEC, 2024).

La teoría económica ha resaltado la importancia del sistema financiero como motor del crecimiento y del desarrollo, al sostener que un sistema financiero desarrollado y bien regulado facilita la movilización del ahorro desde hogares y empresas hacia instrumentos financieros formales; promueve la asignación eficiente del crédito hacia actividades productivas con mayor potencial de crecimiento; contribuye a la gestión y diversificación del riesgo, reduciendo así la vulnerabilidad de las unidades productivas ante choques externos; y proporciona información valiosa que permite evaluar proyectos y tomar decisiones de inversión más fundamentadas.

Cuando se trata de cooperativas de ahorro y crédito insertas en la ESS, estos mecanismos adquieren una dimensión adicional: la inclusión de sectores tradicionalmente excluidos del crédito formal. Al ofrecer servicios financieros a hogares de bajos ingresos, microemprendimientos y organizaciones comunitarias, las cooperativas pueden facilitar la ampliación de la base productiva, el fortalecimiento de cadenas de valor locales y la resiliencia de las economías territoriales (Terceño & Guercio, 2011; Cardona-Acevedo, 2010).

En consecuencia, existe una base teórica para suponer que la actividad de las cooperativas de ahorro y crédito —medida a través de sus captaciones y colocaciones— podría tener relación con el comportamiento de variables macroeconómicas como el PIB y el mercado laboral (Sahay, 2015; Zanello, 2013).

## **Variables de estudio**

### ***Captaciones: depósitos a la vista y depósitos a plazo***

Las captaciones representan los recursos que las cooperativas reciben de sus socios y clientes en forma de depósitos. Estos recursos constituyen la principal fuente de fondeo para otorgar créditos. En el caso de las cooperativas del Segmento 5, las captaciones suelen estar compuestas por:

- **Depósitos a la vista:** son aquellos que los socios pueden retirar en cualquier momento (cuentas de ahorro, cuentas corrientes). Suelen utilizarse para operaciones de corto plazo, manejo de liquidez diaria y pequeños ahorros.
- **Depósitos a plazo:** son recursos que los socios colocan en la cooperativa por un periodo determinado, a cambio de una tasa de interés. Estos depósitos ofrecen mayor estabilidad en el fondeo de la cooperativa y permiten planificar con mejor horizonte las colocaciones de crédito.

El volumen y la evolución de las captaciones reflejan el nivel de confianza de los socios en la cooperativa, su capacidad para movilizar ahorro local y su inserción en la economía del territorio (SEPS, 2023; SEPS, 2024). Un crecimiento sostenido de depósitos puede interpretarse como una mayor capacidad de intermediación y como un indicador de la profundidad financiera en el ámbito de la economía popular.

Evidencia aplicada. En estudios empíricos para América Latina se ha observado que el desarrollo del sistema financiero medido, entre otros aspectos, por el comportamiento de depósitos y crédito se relaciona con el crecimiento económico, debido a que permite canalizar recursos hacia actividades productivas y consumo de los hogares (Cardona-Acevedo & Cano-Gamboa, 2010; Terceño & Guercio, 2011). En el caso ecuatoriano, investigaciones recientes sobre cooperativas también reportan que el desempeño financiero del sector cooperativo se vincula con el crecimiento económico, resaltando la importancia de captar ahorro y transformarlo en crédito para dinamizar la economía (Gualpa Aguinda, 2024).

### ***Colocaciones: cartera de crédito***

Las colocaciones corresponden a la cartera de crédito que la cooperativa entrega a sus socios y clientes. Incluyen créditos de consumo, microcréditos, préstamos productivos,

hipotecarios u otros, según el portafolio de productos de cada entidad. El tamaño y la calidad de la cartera de crédito son indicadores clave de la función de intermediación financiera. Un aumento de la cartera, acompañado de una adecuada gestión de riesgo, sugiere que la cooperativa está canalizando mayores recursos hacia la economía real. En el contexto de la investigación, las colocaciones permiten aproximar cuánto financiamiento generan las cooperativas del Segmento 5 y cómo ha evolucionado este financiamiento en el periodo 2019–2024 (SEPS, 2023; SEPS, 2024).

*Evidencia aplicada.* La evidencia empírica sugiere que un mayor acceso al crédito se asocia con mayor actividad económica, siempre que exista estabilidad y una gestión adecuada del riesgo crediticio (Sahay, 2015). En estudios regionales, se ha encontrado una relación positiva entre mayor penetración financiera (incluyendo crédito) y crecimiento económico (Zanello, 2013). Para el caso ecuatoriano, investigaciones recientes también señalan que el desempeño del crédito cooperativo y la evolución de las colocaciones se vinculan con el crecimiento económico, lo cual refuerza la importancia de analizar la cartera como variable clave del Segmento 5 (Guallpa Aguinda, 2024).

En síntesis, las captaciones (depósitos a la vista y a plazo) y las colocaciones (cartera de crédito) constituyen las variables explicativas que describen el comportamiento interno del Segmento 5 dentro del sistema financiero popular y solidario.

### ***Producto Interno Bruto (PIB) y mercado laboral***

En este estudio se utiliza el PIB real a precios constantes como una medida agregada del nivel de actividad económica del país. La evolución del PIB permite evaluar si la economía se encuentra en expansión, estancamiento o recesión (BCE, 2024). En cuanto al mercado laboral se consideran principalmente tasa de empleo, debido a que refleja la capacidad de la economía para generar puestos de trabajo y absorber a la población económicamente activa y ofrecer

oportunidades de ingresos (INEC, 2024). Estos indicadores se seleccionan por su disponibilidad en fuentes oficiales y por su amplio uso en estudios de desarrollo económico.

Si bien el desarrollo económico también incluye dimensiones sociales como pobreza, desigualdad y bienestar, en esta investigación se lo operacionaliza mediante dos indicadores disponibles y comparables para el período 2019–2024: PIB real y tasa de empleo. En consecuencia, los resultados deben interpretarse como evidencia sobre la relación entre la dinámica del Segmento 5 y estos indicadores macroeconómicos, sin pretender abarcar todas las dimensiones del desarrollo.

A partir de los elementos expuestos, es posible formular la relación teórica que orienta esta investigación. Desde la perspectiva de la Economía Social y Solidaria (ESS) y del desarrollo financiero, las cooperativas de ahorro y crédito del Segmento 5 cumplen un rol relevante al movilizar el ahorro de hogares y pequeñas unidades productivas que suelen enfrentar barreras en la banca comercial, y al transformar ese ahorro en crédito orientado a la producción, el comercio, los servicios y el consumo básico. Este proceso puede contribuir a sostener emprendimientos, estabilizar ingresos y dinamizar encadenamientos locales, en la medida en que los recursos captados en la comunidad se reinvierten en el mismo territorio (Coraggio, 2011; Mendiguren, 2015; Banco Mundial, 2014; Sahay, 2015).

Este marco teórico, centrado en la ESS, la gobernanza cooperativa, la inclusión financiera y el desarrollo económico, proporciona los fundamentos conceptuales necesarios para interpretar los resultados empíricos que se obtengan y para formular recomendaciones de política orientadas al fortalecimiento del Sector Financiero Popular y Solidario, en particular de las cooperativas de ahorro y crédito del Segmento 5.

## Metodología

El estudio utilizó un diseño longitudinal no experimental con enfoque cuantitativo. Se trabajó con datos secundarios de fuentes oficiales y se complementó con revisión documental de normativa e informes sectoriales para contextualizar los hallazgos (Creswell & Creswell, 2022; SEPS, 2022).

La población estuvo conformada por las cooperativas clasificadas en el Segmento 5 por la SEPS. Según registros institucionales, el número de entidades pasó de 544 en 2019 a 490 en 2024. Para el análisis econométrico se construyó una base en formato panel a partir de cooperativas con información disponible y consistente en el período 2019–2024, obteniéndose 220 observaciones (panel no balanceado). La unidad de análisis corresponde a la cooperativa en el tiempo.

Las variables principales fueron: captaciones totales (CT) y colocaciones de cartera (CC), expresadas en miles de USD; y, como variables dependientes, el PIB real del Ecuador y la tasa de empleo. Para facilitar la interpretación económica y reducir asimetrías, las variables monetarias se transformaron a logaritmos naturales. Se incluyeron como controles la tasa de desempleo, la inflación anualizada y una variable dicotómica asociada al período de choque pandémico. La información financiera provino de los boletines estadísticos de la SEPS (2019–2024); los datos macroeconómicos del BCE (2024) y los indicadores laborales del INEC (2024).

El análisis se desarrolló en dos etapas. Primero, se aplicó estadística descriptiva para caracterizar la evolución de captaciones, colocaciones y variables macroeconómicas. Segundo, se estimaron modelos con datos de panel. Se utilizó el modelo de efectos fijos con errores estándar robustos y agrupados por entidad, y se aplicó la prueba de Hausman para justificar la elección frente a efectos aleatorios (Arellano, 2021). Como robustez, se estimó un modelo dinámico de

panel mediante GMM-Sistema para reducir potenciales sesgos por endogeneidad y persistencia temporal (Blundell & Bond, 2021). La validez de instrumentos se evaluó con el test de Hansen.

Para la construcción de la base se descargaron los reportes financieros del Segmento 5 desde el portal estadístico de la SEPS. Posteriormente se unificaron las series por cooperativa y período, verificando consistencia temporal y eliminando registros incompletos o no comparables (por ejemplo, entidades con cambios institucionales que impiden continuidad). Las variables macroeconómicas (PIB) y laborales (empleo/desempleo) se incorporaron por período, con el fin de representar el entorno económico común de cada trimestre/año analizado. Finalmente, se generaron transformaciones logarítmicas para variables monetarias y se revisó la presencia de valores atípicos antes de la estimación econométrica.

### Resultados

De acuerdo a la información recabada, En el período 2019–2024 se observó una reducción del 10% en el número de cooperativas del Segmento 5 (de 544 a 490 entidades). La Tabla 2 presenta la evolución trimestral agregada de captaciones y colocaciones, junto con el PIB y los indicadores de empleo y desempleo.

**Tabla 2**

*Evolución trimestral de captaciones, colocaciones, PIB, tasas de empleo y desempleo (2019-2024)*

Período	Captaciones (miles USD)	Colocaciones (miles USD)	PIB (miles USD, precios 2007)	Tasa empleo (%)	Tasa desempleo (%)
2019-T1	60,97	66,09	25 243,25	63,4	4,6
2019-T2	61,56	67,92	27 321,52	63,9	4,4
2019-T3	63,31	70,32	26 566,47	64,5	4,9
2019-T4	61,22	68,11	28 464,60	62,8	3,8
2020-T1	61,89	68,67	24 551,37	58,7	6,6
2020-T2	51,28	52,25	21 467,69	58,7	6,6
2020-T3	51,57	54,44	23 510,01	61,2	5
2020-T4	52,41	55,48	26 336,41	61,7	5,6
2021-T1	58,03	60,49	24 034,20	61,6	5,4
2021-T2	51,26	53,6	26 725,73	62,5	5,5

Período	Captaciones (miles USD)	Colocaciones (miles USD)	PIB (miles USD, precios 2007)	Tasa empleo (%)	Tasa desempleo (%)
2021-T3	52,55	55,17	26 949,37	63,1	5,1
2021-T4	54,71	58,08	29 469,78	63,6	4,7
2022-T1	53,72	57,77	27 113,08	62,6	5
2022-T2	39,15	43,98	29 087,77	63,8	4,3
2022-T3	39,87	46,24	28 886,07	64,3	4,1
2022-T4	31,77	39,99	31 046,20	63,2	3,8
2023-T1	47,03	51,51	28 187,81	63	3,8
2023-T2	35,59	41,21	31 000,80	62	3,8
2023-T3	30,67	36,93	29 896,36	63,1	3,8
2023-T4	31,55	37,1	32 062,10	62,7	3,6
2024-T1	44,68	48,16	28 769,83	61,9	4,1
2024-T2	38,47	38,33	31 510,81	62,6	3,5
2024-T3	37,95	39,23	30 847,84	62,9	4
2024-T4	30,3	32,44	33 547,60	61,9	3,4

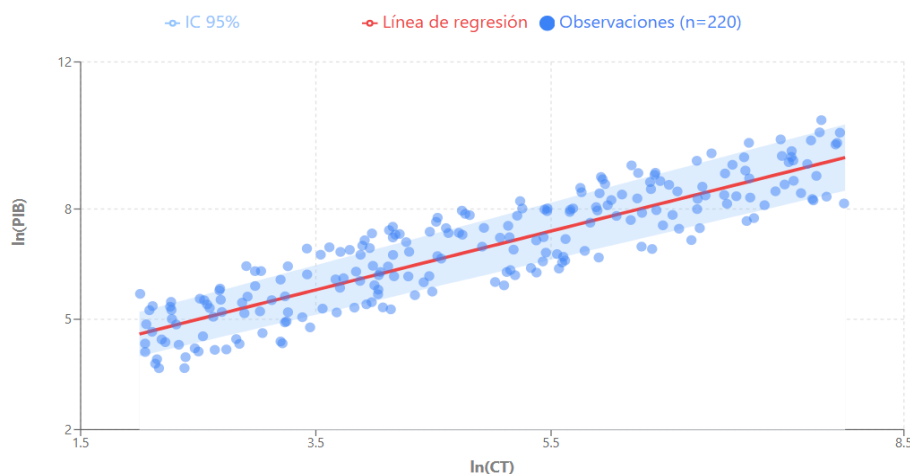
**Fuente:** Datos obtenidos de [SEPS](#), [BCE](#) e [INEC](#) (2019-2024). **Elaborado por:** La autora

A nivel descriptivo, se identifican cuatro momentos. En 2019 se observa una fase relativamente expansiva. En 2020-T2 se registra un choque asociado a la pandemia, con una caída simultánea en captaciones, colocaciones y PIB, y un deterioro de indicadores laborales. En 2021 se aprecia una recuperación, aunque con mayor volatilidad. Finalmente, entre 2023 y 2024 se observa un desacople parcial: mientras el PIB mantiene una trayectoria creciente, las captaciones y colocaciones del Segmento 5 muestran una tendencia a la baja. Este comportamiento no necesariamente implica una contradicción, ya que el PIB es un indicador agregado que responde a múltiples componentes y fuentes de impulso macroeconómico. En ese período, la dinámica del producto pudo estar influida por factores como el desempeño del sector externo (exportaciones y precios internacionales), el comportamiento de la inversión pública y privada, o la evolución del consumo agregado, los cuales pueden sostener el crecimiento aun cuando el financiamiento cooperativo de menor escala se desacelera. Por ello, este resultado descriptivo se interpreta como evidencia de que las cooperativas del Segmento 5 se mueven con el ciclo económico, pero no determinan por sí solas la evolución del PIB.

En la relación bivariada, las captaciones presentan una correlación positiva con el PIB ( $r = 0,81$ ;  $p < 0,001$ ) y las colocaciones también se relacionan de manera positiva ( $r = 0,79$ ;  $p < 0,001$ ). La Figura 1 muestra el diagrama de dispersión entre  $\ln CT$  y  $\ln PIB$  con ajuste lineal ( $R^2 = 0,65$ ). Asimismo, la correlación entre captaciones y tasa de empleo fue moderada ( $r = 0,55$ ;  $p = 0,003$ ), lo que sugiere un canal laboral consistente con la literatura sobre intermediación financiera e inclusión (Terceño & Guercio, 2011).

### Figura 1

*Relación entre captaciones totales ( $\ln CT$ ) y PIB ( $\ln PIB$ ), Ecuador, 2019–2024*



**Nota.** CT = Captaciones totales; PIB = Producto Interno Bruto a precios 2007. Ambas variables en logaritmos naturales. **Fuente:** Datos de [SEPS](#), [BCE](#) e [INEC](#) (2019-2024). **Elaborado por:** La autora

La figura sugiere una asociación directa: a mayores niveles de captaciones del Segmento 5 se observan mayores niveles de actividad económica agregada. Sin embargo, esta evidencia es descriptiva y no implica causalidad por sí sola, por lo que se complementa con las estimaciones econométricas presentadas a continuación.

### Resultados del modelo datos panel efectos fijos

Los resultados del modelo de efectos fijos (Tabla 3) muestran coeficientes positivos y estadísticamente significativos para las captaciones totales (lnCT) y las colocaciones (lnCC) en las especificaciones donde la variable dependiente es el PIB. La variable dicotómica del período pandémico (DumPand) presenta signo negativo, consistente con la contracción observada en 2020. En este apartado se reportan los coeficientes de interés; los controles se incluyen en las estimaciones, pero no se presentan en la tabla por brevedad.

**Tabla 3**

*Estimaciones panel FE y GMM-Sistema para PIB y empleo (2019-2024)*

Variable	PIB (FE) $\beta$ (EE)	PIB (GMM-Sys) $\beta$ (EE)	Empleo (FE) $\beta$ (EE)
lnCT	0,34*** (0,08)	0,31** (0,09)	0,27** (0,09)
lnCC	0,29** (0,09)	0,26** (0,10)	0,21* (0,10)
lnNC	-0,02 (0,05)	-0,01 (0,06)	0,01 (0,05)
DumPand	-4,2*** (0,9)	-3,8*** (1,0)	-2,1** (0,8)
R <sup>2</sup> (within)	0,72	—	0,68
Hansen p-valor	—	0,18	—
N observaciones	220	220	220

**Fuente:** Datos de [SEPS](#), [BCE](#) e [INEC](#) (2019-2024). **Elaborado por:** La autora

En el modelo de efectos fijos para el PIB, el coeficiente de lnCT se ubica entre 0,31 y 0,34, lo que indica que un aumento del 1% en las captaciones se asocia con un incremento aproximado de 0,31–0,34% en el PIB, manteniendo constantes las demás variables. El coeficiente de lnCC también es positivo y significativo, aunque ligeramente menor. La variable dicotómica asociada al período pandémico presenta un efecto negativo, coherente con la contracción observada en 2020.

En la especificación de robustez (GMM-Sistema), los signos se mantienen y el test de Hansen no rechaza la validez de los instrumentos, lo que respalda la estabilidad de los resultados.

No obstante, dada la naturaleza observacional de los datos, los hallazgos deben interpretarse como evidencia asociativa y no como causalidad plena.

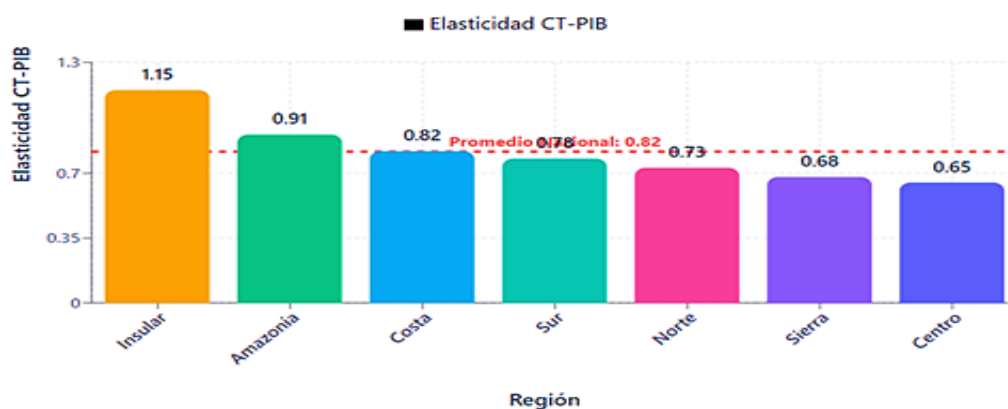
### Impacto en Empleo

Respecto al empleo, la asociación con lnCT es positiva y significativa. Si bien la magnitud del efecto es moderada en términos agregados, su interpretación es consistente con el canal de inclusión financiera: una mayor disponibilidad de recursos captados facilita el crédito para consumo y actividades productivas, con potencial incidencia en el mercado laboral.

Para complementar el análisis, se compararon las estimaciones por regiones. De manera descriptiva, se observa mayor sensibilidad de la relación captaciones-PIB en zonas con menor densidad de oferta bancaria, especialmente en territorios de la Sierra y la Amazonía. Este resultado sugiere heterogeneidad territorial y debe interpretarse con cautela, pues depende de la agregación regional y de la disponibilidad de información.

### Figura 2

*Elasticidad Captaciones-PIB por región (promedio 2019-2024)*



**Nota.** La Figura presenta la elasticidad CT-PIB calculada para diferentes regiones durante el período 2019-2024. La elasticidad mide la sensibilidad porcentual del PIB ante cambios porcentuales en las captaciones, permitiendo identificar qué regiones experimentan mayor impacto económico del sector cooperativo. **Fuente:** Datos de SEPS, BCE e INEC (2019-2024). **Elaborado por:** La autora

En términos descriptivos, la Figura 2 resume posibles diferencias regionales en la relación entre captaciones y PIB. En general, se observa una mayor sensibilidad en territorios con menor densidad de oferta bancaria; no obstante, estas comparaciones deben interpretarse con cautela y corroborarse con especificaciones que incorporen controles territoriales y efectos de tiempo.

Finalmente, aunque entre 2019 y 2024 disminuyó el número de cooperativas del Segmento 5, la evidencia del modelo sugiere que la variable relevante para el desempeño económico es el volumen intermediado (captaciones y colocaciones), más que el conteo de entidades por sí mismo. Este resultado es pertinente para la discusión sobre consolidación institucional: procesos de fusión o cierre podrían ser compatibles con el desarrollo económico si preservan la cobertura territorial y la continuidad del servicio para los socios.

### **Discusión**

Los resultados obtenidos aportan evidencia sobre la relación entre intermediación financiera cooperativa y desempeño macroeconómico. La asociación positiva entre captaciones y PIB es consistente con la teoría del desarrollo financiero, que plantea que la movilización del ahorro y su canalización hacia el crédito pueden apoyar el crecimiento económico mediante inversión y consumo. En el caso del Segmento 5, la cercanía territorial puede reforzar el canal de inclusión financiera, al facilitar servicios en comunidades con menor cobertura bancaria (Banco Mundial, 2014; SEPS, 2023).

En términos económicos, el aporte del Segmento 5 puede entenderse desde un enfoque “de abajo hacia arriba”. Aunque cada cooperativa es pequeña, su presencia territorial permite movilizar ahorro local y transformarlo en financiamiento para microemprendimientos, comercio y consumo de los hogares. Este flujo de recursos puede sostener la continuidad de negocios, facilitar compras de insumos, estabilizar ingresos y mantener el gasto en la economía local. Cuando estos efectos se

repiten en distintos territorios y a lo largo del tiempo, pueden acumularse y reflejarse en indicadores agregados como el PIB y la tasa de empleo. Por ello, el vínculo observado entre captaciones/colocaciones y desempeño macroeconómico es coherente con la idea de que el financiamiento de menor escala puede contribuir a la actividad económica nacional. (Banco Mundial, 2014; Sahay, 2015).

Un hallazgo relevante es que el número de cooperativas activas no mostró un efecto estadísticamente robusto, mientras que el volumen intermediado (captaciones y colocaciones) sí se relaciona con el desempeño económico. Esto sugiere que el impacto depende más de la capacidad de movilizar recursos que del número de entidades en sí mismo. Desde una perspectiva de política pública, este resultado es pertinente para discutir procesos de consolidación institucional que fortalezcan solvencia y gestión, siempre que se preserve la cobertura territorial y la accesibilidad para la base social.

En cuanto al empleo, los resultados sugieren un efecto positivo y moderado. Este patrón es coherente con evidencia de América Latina que vincula la profundización financiera con mejoras en el mercado laboral, aunque la magnitud suele ser heterogénea entre territorios (Cardona-Acevedo & Cano-Gamboa, 2010; Terceño & Guercio, 2011). En el caso ecuatoriano, la heterogeneidad regional observada de forma descriptiva refuerza la necesidad de considerar condiciones territoriales (densidad bancaria, estructura productiva y shocks locales) al interpretar el aporte del Segmento 5.

El estudio presenta limitaciones. Primero, el diseño no experimental impide afirmar causalidad plena, pese a las estrategias de robustez empleadas. Segundo, no se dispone de información socioeconómica directa de los socios, por lo que no es posible evaluar efectos distributivos (por ejemplo, en pobreza, género o inclusión efectiva). Futuros trabajos podrían

vincular bases administrativas con encuestas de hogares para aproximar resultados en bienestar, como sugiere la literatura de métodos mixtos y de integración de datos (Fetters, 2013).

Adicionalmente, es importante considerar que la relación entre la actividad económica y las variables cooperativas puede operar en ambos sentidos. En períodos de mayor dinamismo económico, los hogares y microemprendimientos suelen registrar mayores ingresos y liquidez, lo que incrementa su capacidad de ahorro y, por tanto, puede elevar las captaciones. Al mismo tiempo, un mejor entorno económico puede impulsar la demanda de crédito para consumo e inversión, aumentando las colocaciones. En cambio, cuando la economía se desacelera, se reduce la capacidad de ahorro y pueden moderarse las solicitudes de crédito o incrementarse la precaución de las entidades para otorgarlo. Por ello, aunque los resultados muestran asociaciones consistentes, deben interpretarse con cautela, reconociendo la posible influencia del ciclo económico sobre el comportamiento de captaciones y colocaciones.

### **Conclusiones**

El objetivo del estudio fue analizar la incidencia de las cooperativas de ahorro y crédito del Segmento 5 en el desarrollo económico del Ecuador durante 2019–2024. Los resultados muestran una asociación positiva y estadísticamente significativa entre la intermediación financiera del Segmento 5 —especialmente las captaciones— y el PIB real. De manera complementaria, se observa un efecto favorable sobre el empleo, de magnitud moderada y con posibles diferencias territoriales.

Es importante precisar que estos resultados deben interpretarse como asociaciones estadísticamente significativas entre variables, derivadas de un diseño no experimental con datos secundarios. En consecuencia, el estudio no permite afirmar causalidad plena, sino evidencia

consistente sobre la relación entre el desempeño del Segmento 5 y el PIB real y la tasa de empleo durante el período 2019–2024.

En términos de la hipótesis planteada, la evidencia respalda que un mayor volumen de captaciones y colocaciones del Segmento 5 se relaciona con mejores resultados macroeconómicos en el período analizado. No obstante, el efecto no depende del número de entidades, sino del volumen intermediado y de la capacidad institucional para sostener el servicio financiero en el territorio.

En conjunto, el Segmento 5 aparece como un componente relevante para la inclusión financiera y la dinamización económica local, aunque su aporte convive con desafíos de sostenibilidad. Por ello, las decisiones de política y regulación deberían equilibrar la estabilidad institucional con la preservación de la cobertura en zonas con menor presencia de oferta bancaria.

### **Recomendaciones**

Implementar programas de acompañamiento financiero y productivo en cantones con baja cobertura bancaria, articulando a cooperativas del Segmento 5 con gobiernos locales y organizaciones de productores. El acompañamiento debería incluir educación financiera, elaboración de planes de negocio y seguimiento de flujos de caja, con el fin de mejorar la calidad del crédito y reducir morosidad.

Promover un esquema de consolidación ordenada entre cooperativas pequeñas orientado a fortalecer solvencia, gobierno cooperativo y eficiencia operativa, sin perder puntos de atención en zonas rurales y periurbanas. Este proceso puede apoyarse en asistencia técnica y en criterios que prioricen la continuidad del servicio para los socios.

## Trabajos Futuros

Como líneas de investigación futura se propone: (a) cuantificar el efecto del Segmento 5 sobre indicadores de pobreza y desigualdad a nivel territorial; (b) comparar su eficiencia técnica frente a banca tradicional y cooperativas de mayor tamaño; y (c) analizar el impacto de la transformación digital (canales virtuales, pagos electrónicos y corresponsales) sobre la inclusión financiera efectiva, considerando su potencial para ampliar cobertura sin perder cercanía territorial.

## Referencias

Arellano, M. (2003). Panel data econometrics. Oxford University Press.

<https://doi.org/10.1093/0199245282.001.0001>

Banco Central del Ecuador (BCE). (2024). Cuentas nacionales trimestrales del Ecuador.

[https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/ix\\_cuentasnacionalestrimestrales.html](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/ix_cuentasnacionalestrimestrales.html)

Banco Mundial. (2014). Global Financial Development Report 2014: Financial Inclusion. Banco Mundial.

<https://documents.worldbank.org/en/publication/documents-reports/documentdetail/225251468330270218/global-financial-development-report-2014-financial-inclusion>

Banco Mundial. (2020). World Development Report 2020: Trading for Development in the Age of Global Value Chains. World Bank.

<https://documents1.worldbank.org/curated/en/310211570690546749/pdf/World-Development-Report-2020-Trading-for-Development-in-the-Age-of-Global-Value-Chains.pdf>

Blundell, R., & Bond, S. (1998). Initial conditions and moment restrictions in dynamic panel data models. *Journal of Econometrics*, 87(1), 115–143. <https://doi.org/10.1016/S0304->

[4076\(98\)00009-8](#)

- Cardona-Acevedo, M., & Cano-Gamboa, C. A. (2010). Desarrollo del sector financiero y su relación con el crecimiento económico en América Latina. *Economía, Sociedad y Territorio*, 10(34), 721–748. <https://www.scielo.org.mx/pdf/est/v10n34/v10n34a6.pdf>
- Coraggio, J. L. (2011). La economía popular y solidaria: El ser humano sobre el capital. Ministerio de Inclusión Económica y Social. [https://www.coraggioeconomia.org/jlc/archivos%20para%20descargar/La\\_economia\\_popular\\_y\\_solidaria-2011.pdf](https://www.coraggioeconomia.org/jlc/archivos%20para%20descargar/La_economia_popular_y_solidaria-2011.pdf)
- Creswell, J. W., & Creswell, J. D. (2022). *Research design: Qualitative, quantitative, and mixed methods approaches* (6th ed.). SAGE Publications.
- De Mendiguren, J. (2015). ¿De qué hablamos cuando hablamos de economía social y solidaria? *Revista de Economía Crítica*, 20, 44–83. <https://www.revistas.una.ac.cr/index.php/economia/article/view/11275/15181>
- Fetters, M. D., Curry, L. A., & Creswell, J. W. (2013). Achieving integration in mixed methods designs—principles and practices. *Journal of Mixed Methods Research*, 7(2), 77–100. <https://doi.org/10.1177/1558689812447537>
- Gualpa Aguinda, C. A., Mosquera Vásquez, A. J., Urbina Coronel, B. N., & Alvarado Abaúnza, L. M. (2024). Desarrollo financiero de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador y su impacto en el crecimiento económico. *Telos*, 26(3), 446–470. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/9545973.pdf>