

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



CENTRO DE POSGRADOS

PROGRAMA DE MAESTRÍA EN GESTIÓN DE PROYECTOS COHORTE 2021

Tema: MODELO DE GESTIÓN DE RIESGO Y LA EMERGENCIA SANITARIA EN
EL SECTOR FINANCIERO DE LA ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA
DE LA ZONA 3 DEL ECUADOR

Trabajo de Titulación, previo a la obtención del Título de Cuarto Nivel de Magíster en
Gestión de Proyectos

Modalidad del Trabajo de Titulación: Proyecto de Titulación con Componente de
Investigación Aplicada y de Desarrollo

Autor: Ingeniera Mayra Elizabeth Delgado Jiménez

Director: Ingeniera Laura Magali Chamba Rueda Magister

Ambato – Ecuador

2023

A la Unidad Académica de Titulación del Centro de Posgrados

El Tribunal receptor del Trabajo de Titulación, presidido por el Ingeniero Héctor Fernando Gómez Alvarado. PhD, e integrado por los señores: Ingeniero Joselito Ricardo Naranjo Santamaría PhD y el Ingeniero Fausto Mauricio Tamayo Vásquez Abogado, designados por la Unidad Académica de Titulación del Centro de Posgrados de la Universidad Técnica de Ambato, para receptor el Trabajo de Titulación con el tema: “*Modelo de gestión de riesgo y la emergencia sanitaria en el Sector Financiero de la Economía Popular y Solidaria de la zona 3 del Ecuador*” elaborado y presentado por la *señorita* Ingeniera Mayra Elizabeth Delgado Jiménez, para optar por el Título de cuarto nivel de Magíster en Gestión de Proyectos; una vez escuchada la defensa oral del Trabajo de Titulación, el Tribunal aprueba y remite el trabajo para uso y custodia en las bibliotecas de la UTA.

Ing. Héctor Fernando Gómez Alvarado. PhD.
Presidente y Miembro del Tribunal

Ing. Joselito Ricardo Naranjo Santamaría PhD
Miembro del Tribunal

Abg. Fausto Mauricio Tamayo Vásquez Mg.
Miembro del Tribunal

AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitidas en el Trabajo de Titulación presentado con el tema: “Modelo de gestión de riesgo y la emergencia sanitaria en el Sector Financiero de la Economía Popular y Solidaria de la zona 3 del Ecuador”, le corresponde exclusivamente a: Ingeniera Mayra Elizabeth Delgado Jiménez, Autor bajo la Dirección de Ingeniera Laura Magali Chamba Rueda Magister director del Trabajo de Titulación, y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.

Ingeniera Mayra Elizabeth Delgado Jiménez
c.c.:0503772477
AUTOR

Ingeniera Laura Magali Chamba Rueda Magister
c.c.: 1900526821
DIRECTOR

DERECHOS DE AUTOR

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que el Trabajo de Titulación, sirva como un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación, según las normas de la Institución.

Cedo los Derechos de mi trabajo, con fines de difusión pública, además apruebo la reproducción de este, dentro de las regulaciones de la Universidad.

Ingeniera Mayra Elizabeth Delgado Jiménez
c.c.:0503772477

ÍNDICE GENERAL

Portada.....	i
A la Unidad Académica de Titulación del Centro de Posgrados	ii
AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	iii
DERECHOS DE AUTOR	iv
ÍNDICE GENERAL.....	v
ÍNDICE DE TABLAS	vii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	viii
AGRADECIMIENTO	x
DEDICATORIA	xi
RESUMEN EJECUTIVO.....	xii
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I.....	2
EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	2
1.1 Justificación.....	2
1.2 Objetivos	3
CAPITULO II	5
ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS.....	5
CAPITULO III.....	16
MARCO METODOLÓGICO.....	16
3.1 Ubicación	16
3.2 Equipos y materiales	16
3.3 Tipo de investigación	16
3.4 Prueba de Hipótesis - pregunta científica – idea a defender	17

3.5 Población o muestra:	17
3.6 Recolección de información:.....	18
3.7 Procesamiento de la información y análisis estadístico:.....	19
CAPITULO IV	22
RESULTADOS Y DISCUSIÓN	22
4.1 Resultados	22
Tabla 2 Prueba KMO y Bartlett	22
4.2 Discusión.....	31
4.3 Propuesta de intervención	34
4.3.1 Tema.....	34
4.3.2 Descripción	34
4.3.3 Objetivo.....	34
4.3.4 Modelo de gestión de riesgo crediticio 5Cs	34
CAPÍTULO V	77
CONCLUSIONES, RECOMENDACIONES, BIBLIOGRAFÍA Y ANEXOS	77
5.1 Conclusiones	77
5.2 Recomendaciones.....	79
5.3 Bibliografía	81
5.4. Anexos	84
Anexo 1: Recolección de la información	85

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Estadísticas de fiabilidad.....	20
Tabla 2 Prueba KMO y Bartlett	22
Tabla 3 Comunalidades.....	22
Tabla 4 Matriz de componente rotado reducción de dimensiones	24
Tabla 5 Análisis factorial confirmatorio	27
Tabla 6 Bondad de ajuste confirmatorio	28
Tabla 7 Correlación de dimensiones	29
Tabla 8 Correlación dimensión tres	30

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Modelo 5C	35
Figura 2 Desarrollo del modelo.....	36
Figura 3 Proceso crediticio	36
Figura 4 Precalificación de créditos.....	37
Figura 5 Descripción del proceso de precalificación de créditos.....	40
Figura 6 Modelo de solicitud de créditos.....	41
Figura 7 Aprobación de crédito	42
Figura 8 Descripción del proceso de aprobación del crédito	43
Figura 9 Desembolso de crédito.....	44
Figura 10 Descripción del proceso de desembolso de crédito	45
Figura 11 Modelo de pagaré de crédito.....	46
Figura 12 Seguimiento de crédito	48
Figura 13 Descripción de las actividades de seguimiento de crédito.....	50
Figura 14 Recuperación inicial y extrajudicial	51
Figura 15 Descripción de actividades del proceso de recuperación inicial y extrajudicial	55
Figura 16 Recuperación de cartera judicial.....	57
Figura 17 Descripción de actividades del proceso de recuperación de cartera judicial.....	59
Figura 18 Seguimiento de casos judiciales	61
Figura 19 Descripción de las actividades de seguimiento de casos judiciales.....	63
Figura 20 Castigo de créditos.....	64
Figura 21 Descripción de las actividades del proceso de castigo de crédito	65

Figura 22	Precancelación de créditos.....	66
Figura 23	Descripción de las actividades para precancelación de crédito	67
Figura 24	Diagrama Identificación del Riesgo	69
Figura 25	Descripción de actividades en el proceso de identificación del riesgo.....	70
Figura 26	Medición del Riesgo	71
Figura 27	Descripción de las actividades del proceso de medición del riesgo	72
Figura 28	Control del riesgo	73
Figura 29	Descripción de las actividades del proceso de control o mitigación del riesgo	74
Figura 30	Modelo de matriz de riesgos.....	75

AGRADECIMIENTO

A mi querida Universidad Técnica de Ambato, al centro de posgrados, quien a través del conocimiento de mis queridos docentes me ha brindado la mejor formación desde el tercer nivel de educación, institución de quien siempre presumo orgullosamente su nombre y dejó en mi memoria los mejores años de aprendizaje y de mi juventud.

A mis docentes de cada una de las asignaturas recibidas, por su paciencia y el don de la enseñanza, ya que me han permitido adquirir y generar nuevos conocimientos para desarrollarlos a través de mi vida profesional.

A la Ing. Sandra Tejada, Mg, quién fue mi primera guía para el desarrollo del trabajo de titulación, a quién admiro y constantemente se hizo presente con su apoyo, motivación y exigencia durante el curso de la maestría.

A mi directora, Ing. Laura Magali Chamba Rueda, Mg, por su apoyo como una gran docente y tutora del presente trabajo de investigación

DEDICATORIA

A Dios quien me ha concedido la libertad, la voluntad, la sabiduría y las ganas de escalar en mi vida profesional y me ha dado la dicha de ser madre, hija y hermana de una gran familia formada de personas valiosas que han estado siempre a mi lado y siendo mi apoyo en toda circunstancia.

A la memoria de mi madre Narcisa Jiménez, quién desde el cielo contempla cada paso que doy hacia mis objetivos, su ejemplo de trabajo, lucha, perseverancia en el día a día con valentía y humildad ha marcado una huella profunda en mi ser y a quién siempre extraño.

A mi padre Germán Delgado, que ha estado incondicionalmente demostrando su cariño, su apoyo, preocupación y don de gente siempre.

A mi hijita querida Emilia Sánchez que adoro con mi corazón y ha sido paciente durante esta etapa, me ha acompañado indudablemente y a quién dedico mis logros y todo mi amor.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
CENTRO DE POSGRADOS
MAESTRÍA EN GESTIÓN DE PROYECTOS
COHORTE 2021

TEMA:

MODELO DE GESTIÓN DE RIESGO Y LA EMERGENCIA SANITARIA EN EL SECTOR FINANCIERO DE LA ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA DE LA ZONA 3 DEL ECUADOR

MODALIDAD DE TITULACIÓN: *Proyecto de Titulación con Componente de Investigación Aplicada y Desarrollo*

AUTOR: *Ingeniera Mayra Elizabeth Delgado Jiménez*

DIRECTOR: *Ingeniera Laura Magali Chamba Rueda Magister*

FECHA: *Doce de diciembre de dos mil veinte y dos*

RESUMEN EJECUTIVO

El presente trabajo investigativo tiene por objeto diseñar un modelo de la gestión de riesgo para el Sector Financiero de la Economía Popular y Solidaria de la zona 3 del Ecuador en la emergencia sanitaria en vista de la afectación que presentan las cooperativas por el impacto generado ante la pandemia del COVID-19. Se emplea una metodología que toma una ruta mixta en virtud del uso de fuentes documentales para la recolección de datos siendo el instrumento la base de datos de la SEPS y seguidamente se emplean técnicas cuantitativas para el respectivo análisis e interpretación de datos. El alcance de la investigación es correlacional ya que establece una relación entre las variables de estudio, adicionalmente, su diseño es diseño no experimental puesto que no se manipula la realidad de la información. Se trabaja con un muestreo no probabilístico a criterio del investigador ya que semestralmente algunas cooperativas salen o ingresan al segmento, por lo cual se toma como muestra a 58 cooperativas que mantienen sus reportes desde el 2019 hasta el presente año. Los resultados de la investigación arrojan que la actual situación social, financiera y de salud provocada por la pandemia del covid-19 ha generado una

ralentización del crecimiento económico tanto del país como del mundo. Lo mencionado afecta directamente la liquidez de todos los hogares ecuatorianos, pues el consumo de bienes y servicios cada vez es menor, el desempleo crece notablemente y las empresas cierran por falta de capital. Ante ello se concluye que los factores que se derivan de la emergencia sanitaria se clasifican en cuatro dimensiones, cada una de ellas contiene indicadores financieros que se interrelacionan entre sí, la dimensión tres es la más relevante y por ello el diseño del modelo de la gestión de riesgo crediticio se basa en los factores influyentes detectados por la emergencia sanitaria que en este caso son: cartera reestructurada, cartera refinanciada e índice de morosidad.

DESCRIPTORES: *INDICADORES FINANCIEROS, RIESGO CREDITICIO, MOROSIDAD, CARTERA REESTRUCTURADA, CARTERA REFINANCIADA, LIQUIDEZ, SEPS, ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA, MODELO 5C, EMERGENCIA SANITARIA.*

INTRODUCCIÓN

La presente investigación “Modelo de gestión de riesgo y la emergencia sanitaria en el Sector Financiero de la Economía Popular y Solidaria de la zona 3 del Ecuador” nace ante el notorio impacto económico que ha generado la emergencia sanitaria producida por el COVID-19 que proviene de la sigla coronavirus disease que significa enfermedad causada por el coronavirus. Durante la pandemia el índice de morosidad se elevó de forma alarmante, hasta la actualidad la recuperación de cartera presenta una preocupación en las cooperativas del sector financiero de la economía popular y solidaria. En este sentido es un tema relevante ya que el sistema financiero representa un factor trascendental para el crecimiento económico a nivel mundial. En efecto es una investigación con enfoque mixto, se aplicará un análisis documental en base a los datos tomados de la entidad oficial SEPS para identificar como ha incrementado el riesgo crediticio a partir de la pandemia, de lo cual se espera obtener datos relevantes sobre la rentabilidad, liquidez, morosidad antes y después de la pandemia para realizar un estudio comparativo. Dichos datos se analizan posteriormente de forma estadística para probar la hipótesis propuesta.

Por ello el presente trabajo se estructura de la siguiente manera: en el capítulo uno se presenta la problemática de estudio en conjunto con los objetivos planteados para efectuar el análisis en mención, en el capítulo dos se presentan los antecedentes investigativos relacionados con las variables de estudio, el capítulo tres detalla la ruta metodológica para la consecución de la investigación, el capítulo cuatro presenta los resultados, la discusión y la propuesta de intervención en base a las necesidades identificadas. Finalmente, en el capítulo cinco se detallan las conclusiones y las investigaciones de la tesis magistral.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1 Justificación

De acuerdo a León y Murillo (2021) la actual situación social, financiera y de salud provocada por la pandemia del COVID-19 ha generado una ralentización del crecimiento económico a nivel mundial, estos preocupantes pronósticos predicen cada vez más un mundo más pobre y endeudado (Organización Internacional del Trabajo, 2020). La pandemia en el Ecuador es una situación controversial inesperada que acarreado una serie de problemas afectado sin duda a todo el país, causante de la liquidación de numerosas empresas de distintos sectores productivos como: servicios, agricultura, comercio, manufactura, construcción, acuicultura, pesca y petróleo, fuentes de la economía ecuatoriana, siendo un eje frágil para el sustento diario de 388.898 hogares de acuerdo al último censo poblacional (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2010). La emergencia sanitaria ha ocasionado el contagio de 602.942 habitantes por el virus COVID-19 y posteriormente 15.638 muertes en el Ecuador (INEC, 2020), quienes en algunas ocasiones habrán sido parte de la población económicamente activa PEA. Según la nota técnica del INEC (2021), demuestra que durante la época de pandemia iniciada en el año 2019 hasta la actualidad el desempleo ha crecido porcentualmente del 25% al 32.4%.

Uno de los sectores económicos afectados es el sector de las cooperativas de la Economía Popular y Solidaria, dividido en cinco segmentos, distribuidos en 4199 puntos de atención a socios correspondientes a 490 entidades financieras, en datos de la (Superintendencia de economía popular y solidaria, 2021) las cooperativas de ahorro y crédito son organizaciones sin fines de lucro creadas para satisfacer necesidades económicas, sociales y culturales que ofertan una variedad de servicios financieros, además su objeto principal es satisfacer las necesidades emergentes de crédito destinadas a los socios, durante el año 2021 la información que revela el (Ministerio de Producción Comercio Exterior Inversiones y Pesca, 2021) indica una concesión de créditos del 56,5% a hombres y el 43,4% a mujeres de la población ecuatoriana que se encuentra distribuida en 7 zonas del Ecuador, según la Secretaria Nacional de Planificación, siendo muy importante por su

aporte económico al país la Zona 3, conformada por las provincias de Chimborazo, Tungurahua, Pastaza y Cotopaxi con su sede administrativa en la ciudad de Ambato, esta zona ha permitido recaudar \$369.758 dólares en impuestos de acuerdo a la rendición de cuentas del (Servicio de Rentas Internas, 2021), sin embargo a raíz de la emergencia sanitaria se han visto afectadas por la escasez de recursos económicos de la población para cumplir con sus obligaciones de crédito, lo cual produce el crecimiento del riesgo crediticio de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador.

Pese a todos los acontecimientos suscitados por la pandemia del COVID-19, los hogares y las empresas se ven sometidos a la disminución de liquidez, así como a sus efectos colaterales en la capacidad de consumo y pago de obligaciones financieras, sin embargo, el estado con el afán de aliviar la presión financiera y con énfasis en la reactivación económica crea la ley humanitaria en el 2020, tomando en cuenta que el sector financiero es clave para la recuperación económica. Mediante el otorgamiento de facilidades económica a socios y clientes, con el manejo óptimo de sus indicadores financieros, riesgo crediticio y liquidez precautelando la seguridad del dinero de los depositantes.

Es por eso que nace la necesidad del sector financiero como eje reactivador de la economía el fortalecer el análisis de gestión de análisis de riesgo crediticio como una herramienta dentro de sus procesos previo a la concesión de facilidades financieras dentro de la normativa que las ampara y a la vez salvaguardando su estabilidad económica y financiera para evitar los efectos negativos, que recaen en la cartera de crédito.

1.2 Objetivos

1.2.1 General

- Diseñar un Modelo de la gestión de riesgo para el sector financiero de la economía popular y solidaria de la zona 3 del Ecuador en la emergencia sanitaria.

1.2.2 Específicos

- Interpretar el modelo de gestión de riesgo crediticio actual en las cooperativas de la economía popular y solidaria de la zona 3 durante de pandemia.
- Determinar los factores que se derivan de la emergencia sanitaria con respecto a la gestión de riesgos de las cooperativas de ahorro y crédito de la economía popular y solidaria de la zona 3 en tiempos de pandemia
- Diseñar el modelo de la gestión de riesgo que cubra las necesidades de los factores influyentes por la emergencia sanitaria.

CAPITULO II

ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS

Ordoñez et al. (2020) en su estudio sobre el sistema financiero en Ecuador, herramientas innovadoras y nuevos modelos de negocio realizado en la Universidad Católica de Cuenca con el objetivo de diseñar estrategias financieras, tecnológicas y contables como mecanismo de generación de valor y rendimientos financieros hizo uso de la investigación transaccional descriptivo no experimental. Llego a concluir que el sistema financiero tiene un papel fundamental en el desarrollo de la economía global, su importancia radica en la capacidad de reconocer cada factor a crear, así como los factores que afectan la motivación de la industria y su crecimiento. Para reconocer el estado del sistema financiero en Ecuador con todos sus componentes es necesario analizar los cambios que se han generado a lo largo de la historia interna y muchas funciones que cumple con el desarrollo económico local y la producción.

(Selva & Espinosa, 2009) en su investigación la gestión del capital de trabajo como proceso de la gestión financiera operativa realizado en Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas (AECA) con el objetivo de definir la gestión del capital de trabajo como un proceso, aplicó investigación documental. Llegó a concluir que la gestión financiera es capaz de promover el adecuado manejo de la caja disponible, establecer condiciones de crédito a otorgar a los clientes formando un estímulo y este es beneficioso para las ventas, identificando una adecuada asignación de los recursos financieros actuales para minimizar costos e inventarios. En el mismo contexto, la gestión en si tiene como objetivo reducir los costos asociados a los mismos, contribuir y facilitar la toma de decisiones para lograr, de esta forma, estabilidad o mejora en el manejo de los términos relacionados con las utilidades y el riesgo binominal.

(Correa & Ramírez, 2009) en su estudio modelo de gestión financiera integral para MIPYMES en Colombia realizado en la Universidad de Antioquia con el objetivo de diseñar un modelo que responda a los retos de la competitividad nacional e internacional que enfrentan las MIPYMES colombianas, tras una investigación documental. Concluye

que el modelo de gestión financiera global está encaminado a mejorar las condiciones actuales de las MIPYMES, a través del desarrollo de una propuesta financiera que no solo persigue la optimización de la escasez de recursos de estas entidades económicas, sino que también explora el modelo que reúne cinco componentes tales como: contabilidad administrativa, técnica, legal, internacional y financiera. A través de la integración e interacción de los componentes antes mencionados, se forma la llamada gestión financiera holística.

(Gómez & Checo, 2014) en su estudio sobre la gestión del riesgo de crédito como herramienta para una administración financiera eficiente realizado en la universidad del Cono Sur de las Américas (UCSA) con el objetivo de estudiar las herramientas de análisis de la banca minorista y cómo una buena gestión del crédito contribuye en los resultados que posicionan al banco en una posición ventajosa frente a sus competidores, para lo cual se aplicó una investigación cuantitativa en base a balances anuales utilizando el muestreo no probabilístico intencional. Llegó a concluir que la estructura de crédito en sí, para los bancos está diseñada de acuerdo con el método de crédito tradicional de las 5 C. Este método se ha adaptado al instrumento de consumo actualmente en uso por la entidad, y la herramienta se actualiza periódicamente para determinar si se ha establecido o no el riesgo de pérdida de la cartera.

De acuerdo ha Chablé et al. (2008) en su estudio con referencia a la gestión financiera y contable en las micro, pequeña o mediana empresa (MIPYMES) desarrollado por la Universidad Nacional Autónoma de México con el objetivo de analizar los aspectos de las finanzas y las prácticas de tipo contable de las MIPYMES en el estado de Tabasco mediante una investigación con enfoque cuantitativo y la aplicación de una encuesta a 626 empresas. Obtuvo como resultado que existen tres tipos de fuentes de financiamiento, las cuales son: la reinversión, las aportaciones de capital por terceros y el crédito del sistema bancario, de lo cual se concluyó que, el sector económico popular no se financia a gran escala debido a la asimetría de información en el mercado crediticio.

Según (Izar & Ynzunza, 2013) en su estudio comparativo de cuatro planes de financiamiento con deuda en proyectos de inversión realizado en la Universidad

Autónoma de San Luis Potosí, con el objetivo de comparar los planes de financiamiento: crédito hipotecario, pago al vencimiento, bono y crédito hipotecario con amortización constante; mediante el cálculo del valor actual neto VAN en casa caso de crédito. Llegó a concluir que, de los cuatro sistemas de financiación con deuda, el mejor es el bono, ya que en el sólo se paga los intereses cada año y el principal del préstamo hasta el final de la vida del proyecto. Le siguen los casos del crédito hipotecario y del crédito hipotecario con amortización constante, aunque en realidad son muy similares, ya que anualmente se realiza un pago del crédito que incluye la amortización de principal e intereses.

En conformidad con la Superintendencia de compañías (SEPS, 2020) mediante la resolución No. 5572019 emitida por el comité de gestión, política financiera y capital; misma que se encuentra publicada en el cuaderno oficial No. 150 con fecha de 27 de febrero de 2020, de lo cual llego a concluir que los riesgos de gestión crediticia en ahorros y sindicatos de crédito, economía popular - solidaria y asociaciones de crédito mutuo para la vivienda están catalogados bajo una estima de decadencia con una pérdida esperada (PE). Este es el valor esperado de la pérdida considerando el riesgo de crédito resultante de la capacidad de incumplimiento, el nivel de exposición en el momento del incumplimiento y la gravedad de las pérdidas donde:

$$PE = E * PI * (1 - R)$$

Probabilidad de cumplimiento (PI)

exposición de riesgo de crédito (E)

tasa de restauración (R)

la gravedad de las pérdidas (1 - R)

(Correa & Jaramillo, 2007) en su estudio una aproximación metodológica y prospectiva a la gestión financiera en las pequeñas empresas realizado en la Universidad de Antioquia con el objetivo de analizar la gestión financiera en las pequeñas empresas, a través de una investigación cuantitativa llegó a concluir que la calidad crediticia, o capacidad de intención de pago, de pequeños empresarios constituye una caja negra o una situación con poca o ninguna información para las entidades financieras. En particular, las micro y

pequeñas empresas a menudo operan fuera de la legislación y generan información financiera, y donde se almacena la contabilidad, se realiza principalmente con fines impositivos. Además, producen poca información que es característica de un bien público, creando externalidades que hacen que los costos de transacción sean significativamente altos.

(Manjarrez, 2021), en su investigación el riesgo financiero y la rentabilidad de las Cooperativas de ahorro y crédito realizará en el segmento 2 de la provincia de Chimborazo con el objetivo de analizar el riesgo financiero y la rentabilidad de las Cooperativas de ahorro y crédito segmento 2 aplicó una encuesta relacionada con el análisis del riesgo financiero y la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito. Llegó a concluir que de las cooperativas analizadas cinco de ellas presentaban riesgo financiero mientras que solo una de las COAC estaba libre de riesgo por las medidas adoptadas. Por otro lado, para evaluar la probabilidad de rentabilidad se aplicaron razones de ROE (Return on Assets) y ROA (Return on Equity), mostrando así que tres cooperativas tuvieron una rentabilidad aceptable mientras que dos de ellas una rentabilidad mínima demostrando una baja eficiencia. Se concluye también que el riesgo financiero afecta paulatinamente la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito.

(Saraguro, 2017), en su estudio análisis de los procedimientos para minimizar el riesgo crediticio en las cooperativas de ahorro y crédito reguladas por la Superintendencia de economía popular y solidaria en Quitumbe, con el objetivo de analizar si las cooperativas de ahorro y crédito reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria en Quitumbe manejan procedimientos para mitigar los riesgos crediticios se llegó a concluir que la mayoría de las cooperativas asignan fondos de subvención a préstamos para consumidores y microempresas. Los riesgos más comunes de la cooperativa son de crédito y de mercado, ya que estos riesgos dependen de factores tales como cambios en las tasas de interés y la probabilidad de incumplimiento del socio cliente.

Tenemea et al. (2020) en su artículo gestión del riesgo crediticio en el sistema financiero popular y solidario bajo la coyuntura COVID-19 realizado en la universidad Católica de

Cuenca con el objetivo de diseñar un plan de gestión de riesgos de crédito de consumo en el sector financiero popular y solidario para la toma de decisiones, frente a distintas realidades durante el COVID-19; en base a una investigación descriptiva no experimental se llegó a concluir que el estudio se constituye una guía eficaz para el adecuado control de los procesos a implementar para minimizar el riesgo de crédito y lograr mayor liquidez a través de la inversión, de manera que tan pronto como se aplica, se toman acciones correctivas para reducir el riesgo y tomar la decisión correcta.

(Chaparro, 2003), en su estudio los retos de la gestión financiera frente a la planeación estratégica de las organizaciones y la globalización realizado en la Universidad Nacional de Colombia con el objetivo de realizar una reflexión sobre el papel de la gestión financiera, mediante la aplicación de la investigación bibliográfica llego a concluir que la tarea principal de las finanzas corporativas consiste en evaluar las oportunidades de inversión, en muchas empresas se ha asignado a la planificación estratégica y se ha separado de la función financiera. Esto conduce a la falta de poder de la teoría financiera para explicar cómo se valoran los activos financieros y los activos reales mediante el análisis de su correlación, ya que el valor de los activos financieros se basa en el valor de los activos reales y, por lo tanto, la mayor parte del valor que crean las empresas se logra mediante la gestión de los activos y recursos que componen el lado izquierdo del balance general y no tantos recursos que componen el lado derecho.

Una serie de estudios sobre el sector económico popular desarrollados por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS, 2015), determina que las crisis financieras internacionales, particularmente en la década anterior demostraron que las opciones tradicionales de supervisión y regulación del sistema financiero de eran inadecuadas. Es necesaria una nueva visión de la monitorización para integrar con éxito el denominado riesgo sistemático en sus mecanismos de gestión, seguimiento y control, en el marco de un enfoque de seguridad. La macro economía, en general, tiene como objetivo promover la estabilidad de los mercados financieros mitigando diversos riesgos financieros e internalizando los impactos provenientes de la economía real. El riesgo de crédito se define entonces como la posibilidad de pérdida por incumplimiento del deudor de sus obligaciones, en operaciones de intermediación financiera.

(Calatroni, 2003), en su estudio sobre COVID-19 realizado en el Hospital Universitario de Caracas con el objetivo de identificar el origen de la enfermedad y su sintomatología en base a una investigación cuantitativa basada en historiales médicos del hospital llego a concluir que el COVID-19 o síndrome respiratorio agudo severo es una nueva enfermedad que consiste en una neumonía atípica grave causada por un nuevo coronavirus. El COVID-19 provoca una enfermedad infecciosa altamente contagiosa y de rápida evolución. Después del período de incubación de 6 días, los síntomas más comunes son: la fiebre, la tos seca, los escalofríos, dolor de cabeza y dificultad para respirar.

(Campaña & Teneda, 2021) en su artículo Impacto del COVID-19 en el sector financiero a nivel de cooperativas del segmento 1 realizado en la Universidad Técnica de Ambato con el objetivo de determinar el impacto socio económico del COVID-19 en el sector financiero a nivel de cooperativas del segmento 1. Se aplico una investigación con enfoque mixto , correlacional no experimental llego a concluir que el impacto por el COVID-19 en el sector financiero surge ante la imposibilidad de cumplimiento de los socios con sus obligaciones financieras el retorno de la cartera fue mínimo considerando que esta es la actividad principal de las instituciones financieras aun con la aplicación estratégica de reducción de tasas de interés el crecimiento de la cartera de morosidad se incrementa consecuentemente.

(Rodríguez & Alemar, 2020) en su artículo Impacto macroeconómico del COVID-19: un enfoque de equilibrio general dinámico y estocástico con el objetivo de evaluar el potencial de impacto económico del COVID-19, aplicando una investigación descriptiva llego a concluir que las formas en que el COVID-19 podría impactar en la macroeconomía son: el choque médico y el impacto de las medidas tomadas para contener el virus. Un ejemplo claro es el cierre de locales que no vendan productos de primera necesidad, toque de queda, cancelación de eventos del y restricciones de viaje. La tercera vía son los efectos psicológicos, ya que la propagación del virus provoca cambios en las preferencias entre partes del individuo. Esto se refleja en el retraso en el consumo de bienes e inversiones no médico o esencial debido a la incertidumbre a corto plazo.

(Bohoslavsky & Rulli, 2020) en su artículo COVID-19 y las instituciones financieras internacionales en América Latina con el objetivo de analizar desde una perspectiva de derechos humanos y de la economía las políticas financieras de emergencia desplegadas por las instituciones financieras internacionales. Aplicado una investigación descriptiva llegó a concluir que la pandemia ha producido varios efectos económicos y sociales, indica que las Instituciones financieras están enfrentadas a la gran incertidumbre sobre el futuro de la economía que podría afectar a su estabilidad. Ante ello han optado por medidas provisionales que han subsanado aparentemente los efectos de la pandemia mostrándose como un alivio ante la falta de recursos económicos.

Vallejo et al. (2020) en su artículo morosidad del sistema bancario producido por efectos de la pandemia realizado en el Instituto Superior Universitario Bolivariano Loja con el objetivo de establecer el comportamiento de la morosidad a nivel del sistema bancario en el Ecuador. Mediante un estudio descriptivo llegó a concluir que el principal problema que enfrenta actualmente el Ecuador es el impago de entidades financieras, ocasionado por la alta tasa de desempleo producto de la pandemia. Por tal motivo, en la búsqueda de factores que inciden en la morosidad a nivel bancario se comprobó que el aumento de la morosidad en el periodo de enero a septiembre de 2020 fue debido a los efectos de la pandemia provocada por el COVID 19, debido a la alta tasa de desempleo los deudores no pueden seguir realizando sus pagos de manera normal como lo hacían meses antes de la pandemia de, por lo que dejando tras de sí una cartera penal alta por la morosidad hacia el sector financiero del país.

Armijos et al. (2022) en su estudio realizado con el objetivo de determinar la influencia de la COVID-19 en la gestión de cobranza a partir del análisis del nivel de morosidad que mantienen las cooperativas de ahorro y crédito; aplicando un enfoque mixto bibliográfico y documental llegó a concluir que a partir del segundo semestre de 2020 es inevitable un incremento en el índice de morosidad y más allá de los límites establecidos, principalmente por las medidas adoptadas por el Comité Nacional de Operaciones de Emergencia (COEN), con consecuencias en los meses siguientes al reporte. Sin embargo, para 2021, debido a la reestructuración de la junta de administración de ingresos, se ha estabilizado y mantenido las metas no cobradas en los parámetros establecidos. Los

factores más relevantes que afectan la recuperación de la cartera durante la pandemia son las restricciones a la actividad económica, los negocios inactivos, los recortes de personal y los salarios.

(Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2020), en su publicación El COVID-19 y la crisis socioeconómica en América Latina y el Caribe, llegó a determinar que en América Latina la pandemia ha tenido un gran efecto y hace mención que el impacto más fuerte se ha producido en el plano financiero; la capacidad de liquidez ha disminuido de manera acelerada debido a la demanda interna puesto que la pandemia ha conducido al cese de actividades económicas, la interrupción en el cumplimiento de pago, y las pérdidas de rentabilidad y riqueza. Además, incrementa la incertidumbre sobre la salud económica en los mercados financieros como resultado de las medidas tomadas durante la pandemia.

(León & Murillo, 2021) en su estudio análisis financiero: gestionar los riesgos en las cooperativas de ahorro y crédito segmento 1 realizado en la Universidad Católica de Cuenca con el objetivo de determinar la vulnerabilidad de los indicadores financieros en tiempo de pandemia, identificando posibles riesgos existentes que afecten a las cooperativas y por ende a sus asociados; aplicando investigación descriptiva no experimental llegó a concluir que la actual situación social, financiera y de salud provocada por la pandemia del COVID-19 ha generado una ralentización del crecimiento económico tanto del país como del mundo, lo cual afecta directamente la liquidez de todos los hogares, generando menos consumo, más desempleo y más empresas cerrando constantemente. Aunque las cooperativas de ahorro y crédito administren bien sus recursos, pueden estar expuestos a riesgos de mediano y largo plazo debido a factores macroeconómicos y microeconómicos negativos provocados por la pandemia, en los que principalmente se ven afectados sus índices de rentabilidad y si no se gestionan adecuadamente pueden afectar sus operaciones futuras.

(Red de Instituciones Financieras de Desarrollo (RFD), 2020), en su artículo COVID-19 y sus implicaciones en el Sistema Financiero Nacional realizado en Ecuador llegó a determinar que durante la época de la pandemia se han observado graves problemas a nivel económico, puesto que la disminución de las ventas ha decaído un 38%, no obstante

de manera subsecuente se presenta un efecto negativo en la reducción de empleo del 2.6%, dejando en evidencia la exposición al riesgo económico cada vez más notable, además en el reporte se evidencia que existe una variación en ventas en el sector financiero del -21.7% considerándose un rango medio, por lo tanto los hogares como las empresas se han visto perjudicadas, por ende la afectación a las entidades financieras, ya que son quienes han otorgado los créditos y asumen los riesgos presentes y futuros derivados de la emergencia sanitaria.

(Esteves, 2020) en su artículo el impacto del COVID-19 en el mercado de trabajo de Ecuador realizado en FLACSO con el objetivo de analizar el impacto del COVID-19 en el mercado de trabajo; aplico una investigación descriptiva con diseño no experimental y llego a concluir que, si consideramos las categorías de ocupación, se observa un efecto dispar en las pérdidas de empleo. En términos absolutos, el empleo asalariado privado registró la mayor pérdida del empleo, que corresponde a la pérdida de puestos de trabajo, descenso que es fundamentalmente perjudicial para los jóvenes a la gente le gustan representados en esta categoría laboral, el 22,9% representa la pérdida de empleo que corresponde al trabajo por cuenta propia. La caída del trabajo por cuenta propia indicaría que, durante los períodos de confinamiento severo, debido a las restricciones a la movilidad de personas y el cierre de los lugares de trabajo, el empleo informal también se redujo y no se puede actuar como en crisis económicas anteriores.

(Organización Internacional del Trabajo, 2020), en su publicación el COVID-19 y el mundo del trabajo: repercusiones y respuestas con el objetivo de evaluar las posibles repercusiones del COVID-19 en el mundo del trabajo llego a concluir que se establecieron las perspectivas económicas, el número y la calidad de puestos de trabajo que se están deteriorando a un ritmo muy rápido. Aunque el valor actual de los pronósticos fluctúa considerablemente, y subestima la situación real, en todos los casos muestran efectos muy negativos en la economía mundial, al menos para la primera mitad de 2020. Estos preocupantes pronósticos predicen cada vez más un mundo más pobre y endeudado, se han implementado medidas de apoyo financiero para la estabilización de ingresos por un período fijo, para garantizar la continuidad de las operaciones, especialmente para las pequeñas, medianas empresas y el trabajo por cuenta propia.

La (SEPS, 2014), en su publicación Análisis de Riesgo de Crédito del Sector Financiero Popular y Solidario llego a determinar que la Administración de dicha entidad es un ente técnico que supervisa y controla los efectos del desarrollo, estabilidad, crecimiento y buen funcionamiento del sector de la economía popular y solidaria, con procesos técnicos, transparentes y confiables, para contribuir al bienestar de sus miembros y de la comunidad en general. Pues es un sistema financiero cooperativo que otorga préstamos a sus socios, lo que expone los créditos a diferentes riesgos: mercado, liquidez, conectividad y otros. La Administración de Economía Popular y Solidaria mide una tasa de incumplimiento en base al porcentaje de la cartera de bajo rendimiento total en relación con la cartera bruta total. La ratio de mora es calculada sobre la cartera bruta total y por línea de negocio.

Tras el análisis de los antecedentes investigativos se puede apreciar que el sector financiero es uno de los más importantes para describir la economía local y nacional. Para ceder créditos tanto en el ámbito pública o como privado cada entidad maneja cierta normativa que le permite garantizar su liquidez al final de cada ciclo. Sin embargo, a pesar de los esfuerzos realizados existen altos índices de morosidad, falta de liquidez y refinanciación de carteras debido entre otros factores a la emergencia sanitaria a partir del 2019. Ante lo mencionado si bien no se puede cambiar el pasado se pueden crear nuevas estrategias que aminoren los efectos de la recesión económica a largo plazo.

De acuerdo a la revista científica publicada por (Jubones, Instituto Tecnológico Superior, 2021), luego de realizar indagaciones de fuente secundaria con el propósito de determinar los factores que influyen en la recuperación de cartera, desarrollan un análisis de enfoque mixto sobre los créditos en mora, presentan un informe comparativo entre los años 2019, 2020 y 2021. En el cual se resume lo siguiente, durante el año 2019 en los meses de marzo a septiembre la morosidad en el sector cooperativo financiero se mantiene entre el 2,53% hasta el 2,47%, pero se culmina el año con el 3,1%. En el año 2020 a raíz de la pandemia en el mes de marzo la morosidad se incrementa al 4, 59% sobrepasando el límite permitido, según el estudio es el 4,34% ,por lo que el 22 de marzo del 2020 la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera emite la resolución N° 569-2020-F, basada

en el Decreto Ejecutivo N.º 1017 del 16 de marzo de 2020, con el objetivo de aplazar las deudas por dos meses de manera opcional, ante la situación desesperante pues muchos socios acceden a la facilidad otorgada, sin embargo en el mes de agosto culmina el aplazamiento por lo que presenta el más alto nivel de morosidad al 5,79% promedio, al culminar el estudio se concluye que varios factores dentro de la gestión de negocios en las cooperativas se convierten en factores que influyen en la recuperación de cartera antes y durante la pandemia entre estos son; otorgamiento de crédito sin tomar en cuenta el nivel de endeudamiento, créditos otorgados a terceras personas, destinos del crédito, falta de voluntad de pago, los feriados, el desempleo y durante la pandemia se agrava por ; restricciones, toques de queda, locales sin funcionamiento, aforos, disposiciones de la Comisión de operaciones de emergencia (COE). Ante lo expuesto se determina que dichos factores pueden ser controlados por las instituciones financieras mediante el fortalecimiento en su gestión de riesgo.

CAPITULO III

MARCO METODOLÓGICO

3.1 Ubicación

El proyecto de investigación es aplicado a las cooperativas de ahorro y crédito de la economía popular y solidaria de la Zona 3 del Ecuador, comprendido por las provincias de Cotopaxi, Tungurahua, Pastaza, Chimborazo. De acuerdo al último catastro de entidades activas emitido por la SEPS existen 166 de cooperativas de ahorro y crédito autorizadas por la Superintendencia de economía popular y solidaria.

3.2 Equipos y materiales

Según (Rocha y Muñoz,2015) en la investigación de campo la información acerca del fenómeno o hecho investigado se recoge en el campo donde el fenómeno o hecho se presenta, para lo cual se emplean una serie de técnicas o instrumentos de recolección de datos, de acuerdo a la investigación que se plantea, en este caso el campo del desarrollo estudio es la zona 3 del Ecuador.

3.3 Tipo de investigación

Ruta

El enfoque mixto en la investigación responde a una combinación cuantitativa y cualitativa, es decir recolectar información para profundizar resultados mediante la exploración de fenómenos reales, así como describir la realidad los, además permite realizar ciertos análisis mediante la causa y el efecto, realizar la comprobación de la hipótesis y analizar el fenómeno de manera objetiva. El enfoque esto permite describir los hechos a través de la interpretación de datos estadísticos sobre la situación de riesgo de las cooperativas de la economía popular y solidaria de la zona 3 del Ecuador.

Alcance

Inicialmente en la investigación se describen los indicadores financieros establecidos en el sector financiero, posteriormente la presente investigación se establece con un alcance correlacional ya que busca establecer la relación existente entre la variable dependiente y

la variable independiente. En este caso la variable dependiente hace relación a la gestión de riesgo y la variable independiente se relaciona con la emergencia sanitaria.

Diseño de la investigación no experimental

De acuerdo con (Grajales, 2000) menciona que la investigación no experimental es aquella que permite ejercer la investigación sin manipular a las variables, su función es la recolección directa de la información en el lugar de los hechos, tomando en consideración esta concepción se identifica que la investigación a realizar se desarrolla en la zona 3 del Ecuador conjuntamente con las cooperativas constituidas bajo la superintendencia de economía popular y solidaria, quienes están siendo parte de la investigación para conocer la realidad de la situación de riesgo ante la emergencia sanitaria ocasionada por el COVID 19.

3.4 Prueba de Hipótesis - pregunta científica – idea a defender

Ho= La emergencia sanitaria afecta a la gestión de riesgo en las cooperativas de ahorro y crédito de la economía popular y solidaria de la zona 3 del Ecuador.

Hs= La emergencia sanitaria no afecta a la gestión de riesgo en las cooperativas de ahorro y crédito de la economía popular y solidaria de la zona 3 del Ecuador.

3.5 Población o muestra:

Para (Luis, 2004) La población es conjunto de personas u objetos de los que se desea conocer algo en una investigación. "El universo o población puede estar constituido por personas, animales, registros médicos, los nacimientos, las muestras de laboratorio, los accidentes viales entre otros". La población en la presente investigación como tal, se considera a las cooperativas de ahorro y crédito de la economía popular y solidaria de la zona 3 del Ecuador.

Muestra: La muestra es el segmento de la población que se considera representativa de un universo y se selecciona para obtener información acerca de las variables objeto de estudio. El concepto anterior implica que a partir de la observación de una fracción del universo o población (muestra) podemos inferir (Luis, 2004).

Muestreo Aleatorio simple: Vent et al. (2003) define como muestreo aleatorio aquel en que todos los elementos que forman parte de la población tienen la misma probabilidad de ser elegidos, por la razón de poseer la mismas características, con esta concepción pues se podrán extraer del listado un número de cooperativas de ahorro y crédito de la economía popular y solidaria quienes permitirán obtener datos y poder inferirlos.

Según el Portal Estadístico (SEPS, 2021) en el boletín financiero del sector popular y solidario, corte 31 de diciembre 2021 la población está conformada por 91 cooperativas de ahorro y crédito en el segmento 3 del Ecuador, por lo cual se considera una población finita.

Para la selección de la muestra se ha considerado un muestreo no probabilístico a criterio del investigador ya que semestralmente algunas cooperativas salen o ingresan al segmento, por lo cual se trabajará con 58 cooperativas que mantienen sus reportes desde el 2019 hasta el presente año.

3.6 Recolección de información:

Técnica análisis documental

Permite la obtención de información de fuentes válidas de origen secundario que facilitan revelar la realidad del objeto de estudio, permitiendo levantar evidencia clara y precisa (Tancara, 1993). Al estudiar a las cooperativas de ahorro y crédito de la economía popular y solidaria de la zona 3 del Ecuador, cabe mencionar que, al pertenecer a un sector financiero importante de la economía del país, las entidades se encuentran obligadas a publicar la información financiera periódicamente, por lo tanto, la técnica documental es la más adecuada.

Instrumento

Se hace uso de la base de datos de la SEPS, este apartado se puede apreciar en el Anexo 1.

3.7 Procesamiento de la información y análisis estadístico:

Software SPSS

Es un sistema que permite el análisis de datos para medir la fiabilidad de los elementos que forman parte de las variables de estudio en su conjunto de esta manera identificar mediante la relación de las mismas, cuáles sí forman parte del estudio o deben ser excluidos, en el presente trabajo se emplea este software para la reducción de variables de estudio proporcionadas por la SEPS y mediante la medida estadística de Cronbach se cuantifica que tan consistente es el instrumento.

Software JAMOVI

Es un sistema que permite el análisis estadístico exploratorio de manera automatizada, que resume y representa los datos recopilados de forma descriptiva, para que estos puedan ser entendidos de mejor manera a través de asociaciones, tendencias y presentarlos de manera sintetizada. Para el procesamiento previo de la información se ha realizado un análisis factorial exploratorio y un análisis factorial confirmatorio.

Análisis factorial exploratorio

El Análisis Factorial Exploratorio (AFE) o en inglés conocido como exploratory factor analysis (EFA) es una herramienta estadística que permite realizar una exploración más precisa de las dimensiones subyacentes que conforman los constructos o variables presentes en la investigación, es decir, las variables que observa, recopilan y mide inicialmente el investigador. La prueba KMO y la prueba de esfericidad de Bartlett se aplica en el análisis factorial exploratorio donde la medida presente en la adecuación muestral de Kaiser-Meyer-Olkin discrepa si las correlaciones arbitrarias entre las variables son pequeñas o no. La prueba debe reflejar un valor cercano a uno a partir de 0,70 se considera aceptable y se aplica la reducción de dimensiones (Mavrou, 2015).

Validación del instrumento

El valor del coeficiente alfa de Cronbach fue descrito inicialmente en 1951 por Lee J. Cronbach. Este índice es usado para realizar mediciones de confiabilidad donde se verifica el tipo consistencia interna que presenta una escala, es decir, permite evaluar en que

magnitud los ítems o preguntas de un instrumento están correlacionados sea directa o inversamente. El alfa de Cronbach es entonces el promedio de las correlaciones que existen entre los ítems que forman parte de un instrumento de recolección de información. También se puede dictaminar a este coeficiente como la medida en la cual un constructo se encuentra adecuadamente definido. Generalmente, un grupo de ítems que explora un factor común muestra un elevado valor de alfa de Cronbach, mientras más cercano sea el valor a uno más fiable es el instrumento, pero a partir de 0,70 se considera aceptable para procedimientos estadísticos como lo mencionan (Oviedo & Campo, 2005).

Tabla 1

Estadísticas de fiabilidad

Estadísticas de fiabilidad		
Alfa de Cronbach	Alfa de Cronbach basada en elementos estandarizados	N de elementos
,706	,747	10

Nota. Coeficiente de medición de correlación entre las variables.

3.8 Variables respuesta o resultados alcanzados

En este apartado se realiza una exposición clara de la medición de las variables de respuesta, considerando como y cuando fueron medidas, adicionalmente se hace referencia a las técnicas e instrumentos empleados en la investigación “Modelo de gestión de riesgo y la emergencia sanitaria en el Sector Financiero de la Economía Popular y Solidaria de la zona 3 del Ecuador”.

Modelo de gestión de riesgo

El riesgo crediticio a menudo se asocia con el incumplimiento: la incapacidad o falta de voluntad de una contraparte para cumplir con las obligaciones a tiempo y/o en su totalidad, lo que conduce a la violación de los términos del contrato y permite que el acreedor comience los procedimientos de pago de la deuda. Un análisis integral del riesgo crediticio no solo debe incluir una evaluación de la probabilidad de quiebra de la contraparte, sino

también considerar la ocurrencia de eventos crediticios que conduzcan al deterioro de la solvencia crediticia del prestatario o de las propiedades crediticias de los instrumentos financieros.

La variable se mide mediante un análisis documental aplicado en la base de datos de la superintendencia de compañías en el mes de abril 2022 durante el desarrollo de la investigación, se hace uso de la técnica análisis documental y como instrumento se considera la base de datos de la superintendencia de compañías ya que de allí se extraen los datos concernientes al riesgo crediticio.

La emergencia sanitaria en el Sector Financiero

En Ecuador, en un contexto de conflictividad social y política, la pandemia ha revelado problemas estructurales cada vez más agudos en un país con una economía dolarizada. La situación tiene sus raíces en las desigualdades resultantes de muchas fuentes. Desigualdades que se han vuelto aún más evidentes durante la pandemia. El agravante es el desplazamiento de una población obligada a recurrir al trabajo informal o al autoempleo por la aplicación de políticas de ajuste estructural y desregulación de los mercados, con la pandemia las dolencias financieras se agudizan cada vez el destino de los ingresos se limita a cubrir gastos de alimentación y la salud, dejando de lado el pago a entidades financieras e incrementando los intereses por mora.

La variable se mide mediante un análisis documental aplicado en la base de datos de la superintendencia de compañías a lo largo de los años 2019,2020,2021 para comparar entre otros los parámetros: las carteras de créditos reestructuradas, carteras de créditos refinanciadas y morosidad de la cartera de consumo ordinario durante el periodo en mención. Se hace uso de la técnica análisis documental y como instrumento se considera la base de datos de la superintendencia de compañías ya que de allí se extraen los datos y su variación en los años analizados.

CAPITULO IV
RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1 Resultados

Posteriormente al procesamiento y análisis estadístico de información a través de los softwares SPSS para el análisis de fiabilidad mediante el alfa de Cronbach y JAMOVI para el respectivo análisis exploratorio y confirmatorio se obtuvieron los siguientes resultados;

Tabla 2
Prueba KMO y Bartlett

Prueba de KMO y Bartlett	
Medida Kaiser-Meyer-Olkin de adecuación de muestreo	,730
Prueba de esfericidad de Aprox.	722,154
Bartlett	
Gl	45
Sig.	,000

Nota. Demuestran el resultado de correlación entre ítems que conforman una escala

Análisis e interpretación

La reducción de dimensiones implica que varios constructos se pueden asociar en una sola dimensión considerado la relación que los mismos presentan, en este caso se puede aplicar la reducción de dimensiones ya que el valor de la prueba KMO es equivalente a 0.730 y por ende es superior al mínimo aceptable de 0,70. Es decir que se puede reducir la cantidad de ítems para trabajar con un número reducido de dimensiones y facilitar el proceso de análisis.

Tabla 3

Comunalidades

Comunalidades		
	Inicial	Extracción
Activos productivos / pasivos con costo	1,000	,864
Morosidad de la cartera de consumo ordinario	1,000	,817
Eficiencia microeconómica= gastos de operación estimados / total activo promedio	1,000	,348
Rentabilidad= resultados del ejercicio / patrimonio promedio	1,000	,885
Intermediación financiera=cartera bruta / (depósitos a la vista + depósitos a plazo)	1,000	,798
Eficiencia financiera= margen de intermediación estimado / patrimonio promedio	1,000	,895
Carteras de créditos refinanciadas	1,000	,701
Carteras de créditos reestructuradas	1,000	,718
Liquidez= fondos disponibles / total depósitos a corto plazo	1,000	,412
Índice de capitalización neto	1,000	,810
Método de extracción: análisis de componentes principales.		

Nota. Resultado numérico de correlación entre variables para su asociación

Análisis e interpretación

La comunalidad se representa como la proporción de variabilidad existente en cada variable que se explica por cada uno de los factores. El valor de comunalidad parte de la unidad y es el mismo para todos los elementos, la media de los valores de extracción en la matriz no rotada se aplica en la matriz de componente rotado para agrupar los constructos según la dimensión. Según estos coeficientes se muestran los ítems que pertenecen a cada dimensión, si el coeficiente se acerca más a uno implica que el componente describe o engloba de mejor manera a la variable.

Reducción de dimensiones

Según lo mencionan Hernandez et al. (2006) reducir el tamaño o la cantidad de dimensiones es de uso común en el análisis factorial exploratorio, es un paso de preprocesamiento en la información. Bentler y Bonett (1980) El sistema o software de procesamiento incluye una selección de un subconjunto de variables, de una manera que hace que el espacio de características se reduzca de forma óptima según el estándar descrito por la matriz de componente rotado, en dicha matriz se aplica el método de rotación de varimax que mediante rotación ortogonal minimiza el número de variables que debe contener cada factor por lo cual se optimizan los recursos al analizar los datos.

Tabla 4

Matriz de componente rotado reducción de dimensiones

Matriz de componente rotado^a				
	Componente			
	1	2	3	4
Activos productivos / pasivos con costo	,899			
Índice de capitalización neto	,886			
Intermediación financiera=cartera bruta / (depósitos a la vista + depósitos a plazo)	,880			
Eficiencia microeconómica=gastos de operación estimados / total activo promedio	,401			
Rentabilidad=resultados del ejercicio / patrimonio promedio		,934		

Eficiencia financiera= margen de intermediación estimado / patrimonio promedio	,922	
Carteras de créditos reestructuradas	,837	
Carteras de créditos refinanciadas	,819	
Morosidad de la cartera de consumo ordinario	,899	
Liquidez= fondos disponibles / total depósitos a corto plazo		,505

Método de extracción: análisis de componentes principales.

Método de rotación: Varimax con normalización Kaiser.

A. La rotación ha convergido en 5 iteraciones.

Nota. Agrupación de variables por dimensiones

Análisis e interpretación

Según la fiabilidad del constructo se trabaja con diez de los veinte ítems planteados inicialmente, de los ítems mediante análisis factorial exploratorio se definen cuatro componentes o cuatro dimensiones así en cada dimensión se asocian o agrupan las variables según la relación que presentan las mismas. Para la presente investigación se definen cuatro dimensiones con la siguiente descripción:

Dimensión 1:

- Índice de capitalización neto
- Activos productivos pasivos con costo
- Intermediación financiera cartera bruta depósitos a la vista depósitos a plazo
- Eficiencia microeconómica gastos de operación estimados total activo pro

Dimensión 2:

- Rentabilidad resultados del ejercicio patrimonio promedio
- Eficiencia financiera margen de intermediación estimado patrimonio pro

Dimensión 3:

- Carteras de créditos reestructuradas
- Carteras de créditos refinanciadas
- Morosidad de la cartera de consumo ordinario

Dimensión 4:

- Liquidez fondos disponibles total depósitos a corto plazo

Análisis factorial confirmatorio

El análisis factorial confirmatorio permite confirmar un modelo preconstruido por el investigador mediante la creación de dimensiones en el análisis exploratorio, preestablece todas las relaciones entre los factores que lo componen según afirma García et al. (1998).

Tabla 5*Análisis factorial confirmatorio*

Factor Loadings					
Factor	Indicator	Estimate	SE	Z	p
Factor 1	Índice de capitalización neto fkfi	9.128	0.653	13.975	<.001
	Activos productivos pasivos con costo	26.697	1.650	16.180	<.001
	Intermediación financiera cartera bruta depósitos a la vista depósitos ap	41.495	3.543	11.712	<.001
	Eficiencia microeconómica gastos de operación estimados total activo pro	0.442	0.163	2.714	0.007
Factor 2	Rentabilidad resultados del ejercicio patrimonio promedio	7.416	0.636	11.669	<.001
	Eficiencia financiera margen de intermediación estimado patrimonio pro	12.361	0.865	14.285	<.001
Factor 3	Carteras de créditos reestructuradas	6.125	4.227	1.449	0.147
	Carteras de créditos refinanciadas	12.965	8.492	1.527	0.127
	Morosidad de la cartera de consumo ordinario	1.140	1.311	0.870	0.384
Factor 4	Liquidez fondos disponibles total depósitos a corto plazo	13.783	13.549	1.017	0.309

Nota. Resultado que confirma mediante análisis factorial la correcta asociación de variables para la creación de factores

Análisis e interpretación

Posterior al análisis factorial exploratorio se realiza un análisis factorial confirmatorio donde se verifica que las dimensiones cumplen con las características de bondad del ajuste. Es decir, a partir de este proceso se verifica que la asociación de ítems por dimensiones es correcta.

Bondad de ajuste en el análisis factorial confirmatorio

La bondad de ajuste en el análisis factorial confirmatorio debe cumplir con los parámetros de: ajuste de parsimonia ($\chi^2 / df \leq 5.00$), ajuste absoluto (RMSEA $\leq 0,06$; SRMR $\leq 0,080$) y ajuste comparativo (CFI $\geq 0,90$; TLI $\geq 0,90$) Bentler y Bonett (1980).

Tabla 6

Bondad de ajuste confirmatorio

Test for Exact Fit					
χ^2	df	P			
70.8	29	< .001			
Fit Measures					
CFI	TLI	SRMR	RMSEA	RMSEA 90% CI	
0.940	0.917	0.0607	0.0510	Lower	Upper
				0.0643	0.118

Nota. Resultado que demuestra la correcta creación de dimensiones

Análisis e interpretación

Según los datos generados por el software JAMOVI el instrumento cumple con los parámetros de bondad de ajuste ya que: ajuste de parsimonia (2,4), ajuste absoluto (RMSEA = 0,0510; SRMR= 0,0607) y ajuste comparativo (CFI= 0,90; TLI= 0,917). Como los valores están dentro del parámetro establecido se dice entonces que las dimensiones están adecuadamente construidas y se puede aplicar la correlación de dimensiones para verificar la hipótesis.

Comprobación de hipótesis

Considerando las dimensiones previamente, se realiza una matriz de correlación de dimensiones para verificar la relación existente entre las mismas. De lo cual se puede interpretar que:

Tabla 7

Correlación de dimensiones

Matriz de correlaciones entre elementos				
	D1	D2	D3	D4
D1	1,000	,261	, -139	,068
D2	,261	1,000	-,003	,268
D3	, -139	-,003	1,000	-,130
D4	,068	,268	-,130	1,000

Nota: Resultado de la relación existente entre las dimensiones

Análisis e interpretación

La matriz de correlación permite identificar la relación entre dimensiones, la dimensión uno con la dimensión dos presenta una relación directamente proporcional es decir que si los valores de D1 son positivo o crecen también lo harán los valores de D2. Por su parte entre la dimensión tres y la dimensión uno y cuatro existe una relación inversamente proporcional es decir que mientras más grandes sean los valores de la dimensión tres más pequeños se harán los valores de la dimensión uno y la dimensión cuatro.

Dimensión tres

Considerando que la dimensión tres comprendida por (carteras de créditos reestructuradas, carteras de créditos refinanciadas y morosidad de la cartera de consumo ordinario), presenta una relación las otras dimensiones se realizar una correlación entre los años

2019,2020 y 2021 ya que es el periodo de análisis definido por la pandemia como objeto de estudio.

Tabla 8

Correlación dimensión tres

		Correlaciones Dimensión 3		
		A2019	A2020	A2021
A2019	Correlación de Pearson	1	,925**	,844**
	Sig. (bilateral)		,000	,000
	N	174	59	58
A2020	Correlación de Pearson	,925**	1	,874**
	Sig. (bilateral)	,000		,000
	N	59	59	58
A2021	Correlación de Pearson	,844**	,874**	1
	Sig. (bilateral)	,000	,000	
	N	58	58	58

Nota: Resultado de la relación de dimensiones años 2019,2020,2021 ** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Análisis e interpretación:

En la matriz de correlación se evidencia una relación directamente proporcional, en el transcurso del año 2019 al año 2021. Factores como cartera restructurada, cartera refinanciada e índice de morosidad han incrementado pues del año 2019 al 2020 se presenta un nivel de significancia de 0,925** y del año 2020 al 2021 se evidencia un valor de significancia de 0,844**. Con este antecedente se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alternativa. Ho= La emergencia sanitaria afecta a la gestión de riesgo en las cooperativas de ahorro y crédito de la economía popular y solidaria de la zona 3 del

Ecuador. Se puede decir que con el paso de los años concernientes a la pandemia fue mayor el incremento de: cartera reestructurada, cartera refinanciada e índice de morosidad.

4.2 Discusión

En el presente apartado se realiza una presentación de los resultados hallados como respuesta a los objetivos planteados y se comparan con los antecedentes o estado del arte que forma parte de la investigación, los resultados se presentan en forma secuencial ateniendo a los objetivos específicos.

Como primer objetivo específico se consideró interpretar el modelo de gestión de riesgo crediticio actual en las cooperativas de la economía popular y solidaria de la zona 3 durante de pandemia, en base a ello se estudió la teoría de Modelo de gestión financiera integral concepción de Correa y Ramírez (2009) quienes señalaron que el modelo de gestión financiera global está encaminado a mejorar las condiciones actuales de las MIPYMES, a través del desarrollo de una propuesta financiera que no solo persigue la optimización de la escasez de recursos de estas entidades económicas, sino que también explora el modelo que reúne cinco componentes tales como: contabilidad administrativa, técnica, legal, internacional y financiera. En los resultados encontrados en la presente investigación se observó que los indicadores de: activos productivos, índice de capitalización neto, intermediación financiera, eficiencia microeconómica, rentabilidad, eficiencia financiera, carteras de créditos reestructuradas, carteras de créditos refinanciadas, morosidad de la cartera de consumo ordinario y liquidez son los más relevantes en el sistema financiero nacional en la zona 3. Los resultados de la presente investigación coinciden con lo obtenido por Tenemea et al. (2020), quienes encontraron que un adecuado modelo de gestión financiera en las distintas áreas internas y externas del COAC, permitirá a la entidad mejorar los procesos, brindar un buen y adecuado servicio, mantener un canal de comunicación efectivo, facilitar la recuperación de cartera, reducir la morosidad, monitorear integralmente la situación económica de tal forma que no permita que los errores reduzcan la liquidez de la organización. Los antecedentes y sus coincidencias con la presente investigación evidencian que un modelo de gestión crediticia es un requisito previo para la estabilidad y la rentabilidad continua de una

institución financiera, mientras que el deterioro de la calidad crediticia es la causa más frecuente de un desempeño y condición financieros deficientes. Como con cualquier institución financiera, el mayor riesgo en el banco es prestar dinero y no recuperarlo en ocasiones por falta de análisis de la capacidad de pago del sujeto de crédito y en otros casos por riesgos inesperados como la pandemia donde todos los ecuatorianos se enfrentaron al impacto económico de acuerdo con (Rodríguez & Alemar, 2020).

Como segundo objetivo específico se consideró determinar los factores que se derivan de la emergencia sanitaria con respecto a la gestión de riesgos de las cooperativas de ahorro y crédito de la economía popular y solidaria de la zona 3 en tiempos de pandemia, en base a ello se estudió la teoría de la vulnerabilidad de los indicadores financieros en tiempo de pandemia, concepción de León y Murillo (2021) quienes señalaron que de la actual situación social, financiera y de salud provocada por la pandemia del COVID-19 ha generado una ralentización del crecimiento económico tanto del país como del mundo, lo cual afecta directamente la liquidez de todos los hogares, generando menos consumo, más desempleo y más empresas cerrando constantemente. En los resultados encontrados en la presente investigación se observó que la dimensión 3 compuesta por los factores de: carteras de créditos reestructuradas, carteras de créditos refinanciadas y morosidad de la cartera de consumo ordinario es la más representativa del análisis ya que ha mostrado gran fluctuación en los resultados a lo largo de los años 2019, 2020 y 2021. Los resultados de la presente investigación coinciden con lo obtenido por Vallejo et al. (2020) quienes encontraron que el aumento de la morosidad en el periodo de enero a septiembre de 2020 fue de debido a los efectos de la pandemia provocada por el COVID 19, debido a la alta tasa de desempleo los deudores no pueden seguir realizando sus pagos de manera normal como lo hacían meses antes de la pandemia de, por lo que dejando tras de sí una cartera penal alta por la morosidad hacia el sector financiero del país, adicionalmente Armijos et al. (2022) determinaron que a partir del segundo semestre de 2020 es inevitable un incremento en el índice de morosidad y más allá de los límites establecidos, principalmente por las medidas adoptadas por el Comité Nacional de Operaciones de Emergencia (COEN), con consecuencias en los meses siguientes como la dificultad para la recuperación de cartera vencida. Los antecedentes y sus coincidencias con la presente

investigación evidencian que producto de la pandemia el sector financiero ha enfrentado grandes índices de morosidad, vencimiento de cartera por lo cual se ha visto obligado a refinanciar los créditos. También la Superintendencia de economía popular y solidaria (2020), llegó a determinar que se establece la refinanciación o reestructuración de hasta 2 veces de las actividades de crédito ya que se ven afectadas por la crisis de saneamiento originada de COVID 19.

Como tercer objetivo específico se planteó el diseñar el modelo de la gestión de riesgo que cubra las necesidades de los factores influyentes por la emergencia sanitaria, en base a ello se estudió la teoría de Ordoñez et al. (2020) quienes mencionan que en Ecuador actualmente se han diseñado propuestas que buscan minimizar los riesgos creados en la pandemia global actual, porque este fenómeno ha reducido significativamente la demanda de bienes y servicios directamente para los hogares del sistema familiar y financiero. Por lo tanto, los bancos continúan brindando sus servicios intermedios con un seguro apropiado y completamente garantizado, lo que apunta a establecer nuevos modelos de negocios para sectores financieros siempre y cuando se tome en cuenta el riesgo crediticio. Los resultados de la presente investigación coinciden con lo obtenido por Campaña y Teneda (2021) quienes identificaron que el impacto por el COVID-19 en el sector financiero surge ante la imposibilidad de cumplimiento de los socios con sus obligaciones financieras el retorno de la cartera fue mínimo considerando que esta es la actividad principal de las instituciones financieras aun con la aplicación estratégica de reducción de tasas de interés el crecimiento de la cartera de morosidad se incrementa consecuentemente. Los antecedentes y sus coincidencias con la presente investigación permiten evidenciar que el modelo de gestión de riesgo crediticio debe ir acorde a las necesidades de cada entidad, en este caso la propuesta se enfoca en estrategias para mejorar el sistema de cobranza y con ello disminuir la prevaleciente morosidad pues en el análisis factorial y confirmatorio se estima que la dimensión tres es la más influyente puesto que presenta mayor repercusión en el riesgo crediticio respecto a los otros indicadores contenidos en las dimensiones 1, 2 y 4.

4.3 Propuesta de intervención

4.3.1 Tema

Modelo de la gestión de riesgo crediticio

4.3.2 Descripción

La propuesta del presente trabajo de investigación consiste en el diseño de un modelo de la gestión de riesgo que cubra las necesidades de los factores influyentes por la emergencia sanitaria. En los resultados encontrados en la presente investigación se observó que la dimensión 3 compuesta por los factores de: carteras de créditos reestructuradas, carteras de créditos refinanciadas y morosidad de la cartera de consumo ordinario es la más representativa del análisis ya que ha mostrado gran fluctuación en los resultados a lo largo de los años 2019, 2020 y 2021. En base a los resultados obtenidos en la correlación se identificó que la morosidad es el indicador más relevante en todas las cooperativas analizadas por lo cual el diseño aborda el proceso desde que se otorga el crédito hasta el desembolso, ya que desde un inicio se debe reducir el riesgo crediticio mediante un análisis eficiente del sujeto de crédito.

4.3.3 Objetivo

Diseñar un modelo de gestión de riesgo que cubra las necesidades de las instituciones financieras que permita mitigar el impacto del riesgo por factores influyentes en la emergencia sanitaria.

4.3.4 Modelo de gestión de riesgo crediticio 5Cs

(Ahmed & Malik, 2015) sostienen que, para evaluar a un cliente como un prestatario potencial, es necesario que las instituciones financieras empleen el modelo 5Cs debido al papel que cumple en cuanto al conocimiento del cliente y su entorno puesto que una vez que se conoce mejor a los clientes es más probable estimar su cumplimiento con las responsabilidades financieras. Según Muhammad y Melemi (2021) la evaluación del individuo e identificación de la capacidad individual de pago a través de las 5C es empleada en los créditos por los bancos y su finalidad es medir la solvencia del prestatario potencial. Calli y Coskun (2021) en su investigación ha examinado los factores que afectan los niveles de deuda pendientes, problemáticos, el comportamiento financiero en

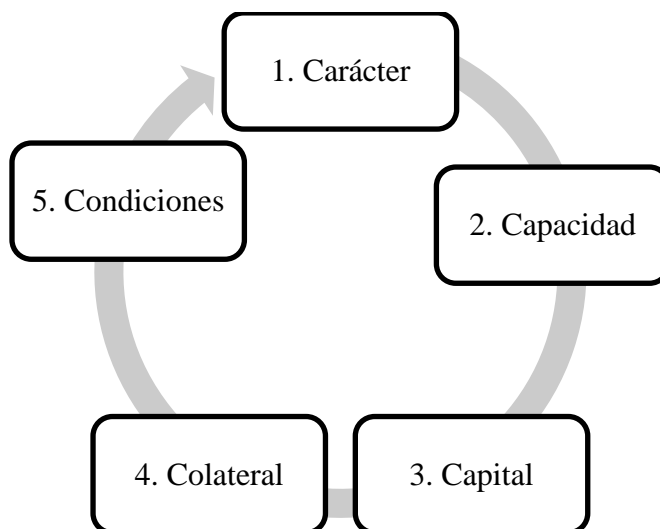
términos de responsabilidad, pago de la deuda y mal uso del crédito. Mediante la aplicación del modelo 5C identifico una gama de factores socioeconómicos, demográficos, psicológicos, situacionales y de comportamiento que afectan el riesgo crediticio y pueden predecirse a través de un minucioso análisis previa aprobación del crédito. Estas 5C incluyen los aspectos mostrados a continuación de acuerdo con Muhammad y Melemi (2021):

- **Carácter:** que identifica el historial crediticio del solicitante.
- **Capacidad:** indicando los ingresos a la relación de deudas del prestatario.
- **Capital:** una vez que el cliente es dueño de un negocio o se endeuda a través de una organización, se debe verificar el monto del capital de esa organización utilizado para la inversión.
- **Colateral:** atribuir a un activo que respalda el préstamo o se presenta como garantía del préstamo
- **Condición:** actúa como el motivo del endeudamiento y el monto a generar durante o al final de la inversión.

Los elementos mencionados se detallan en la figura 1.

Figura 1

Modelo 5C



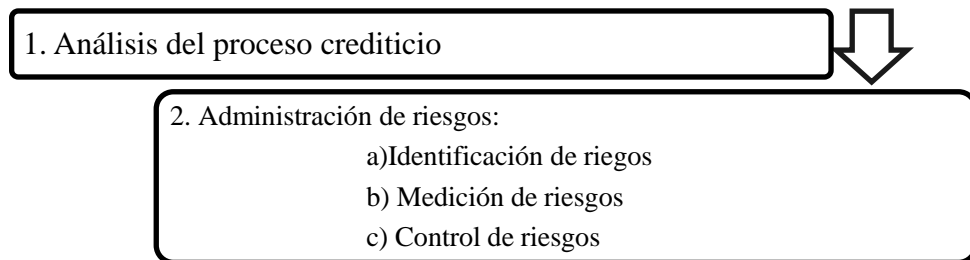
Nota. Adaptado de Ahmed y Malik (2015)

4.3.5 Desarrollo del modelo

Considerando todos los factores que incluye el modelo 5C se construye el modelo de gestión de riesgo crediticio para reducir el índice de morosidad en base al siguiente esquema:

Figura 2

Desarrollo del modelo



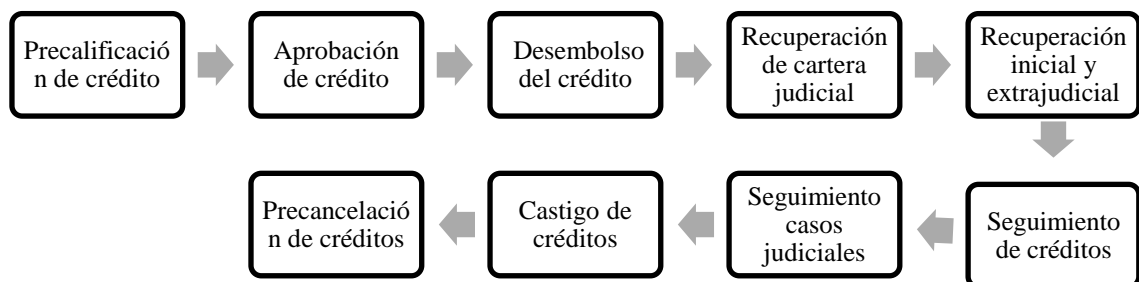
Nota: Determinación del modelo crediticio

- **Análisis del proceso crediticio**

El proceso crediticio engloba los siguientes subprocesos: verificación del buró de crédito, ingreso de la documentación análisis de la documentación, inspección, evaluación del departamento crediticio y desembolso del crédito como se detalla a continuación.

Figura 3

Proceso crediticio

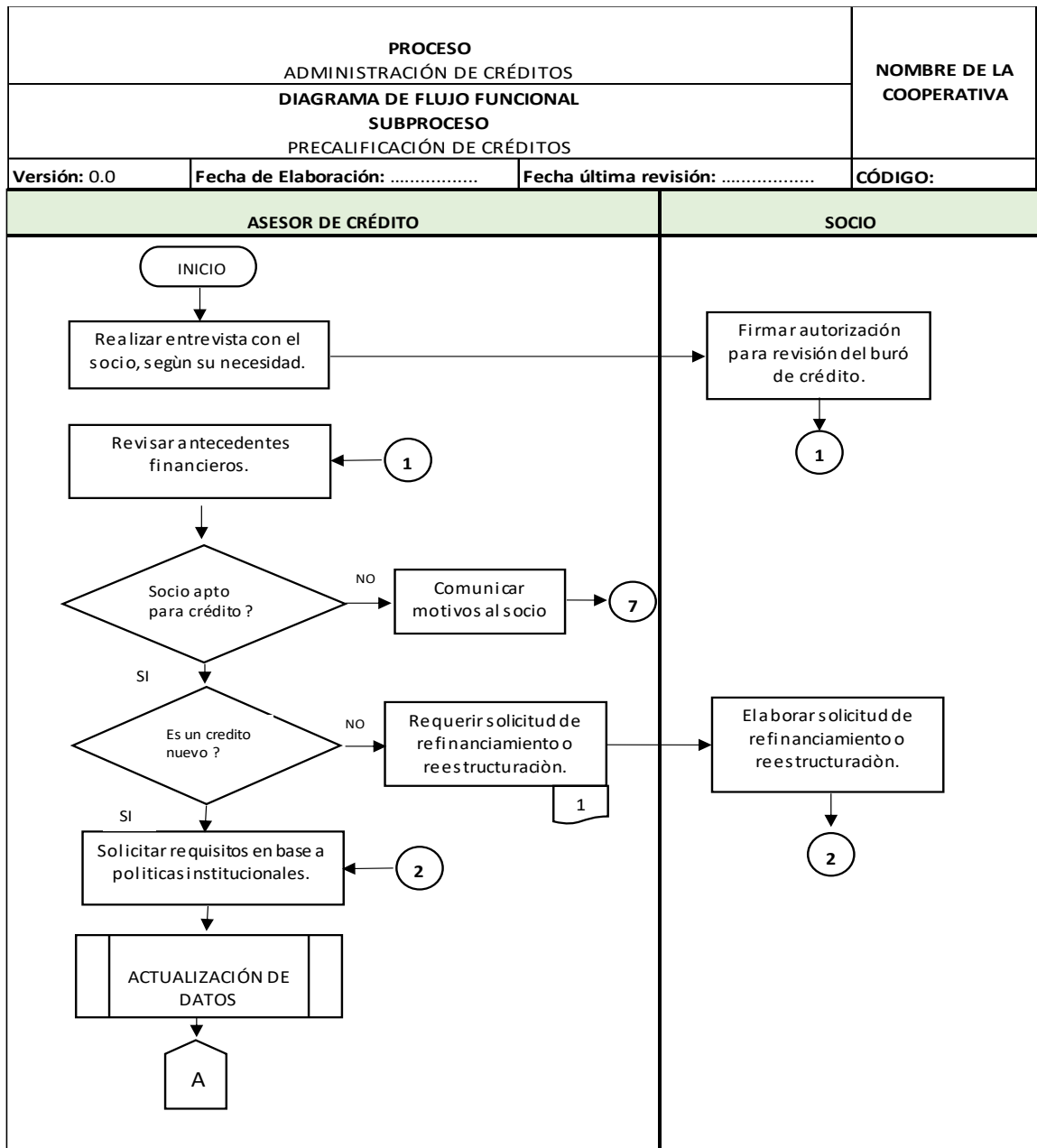


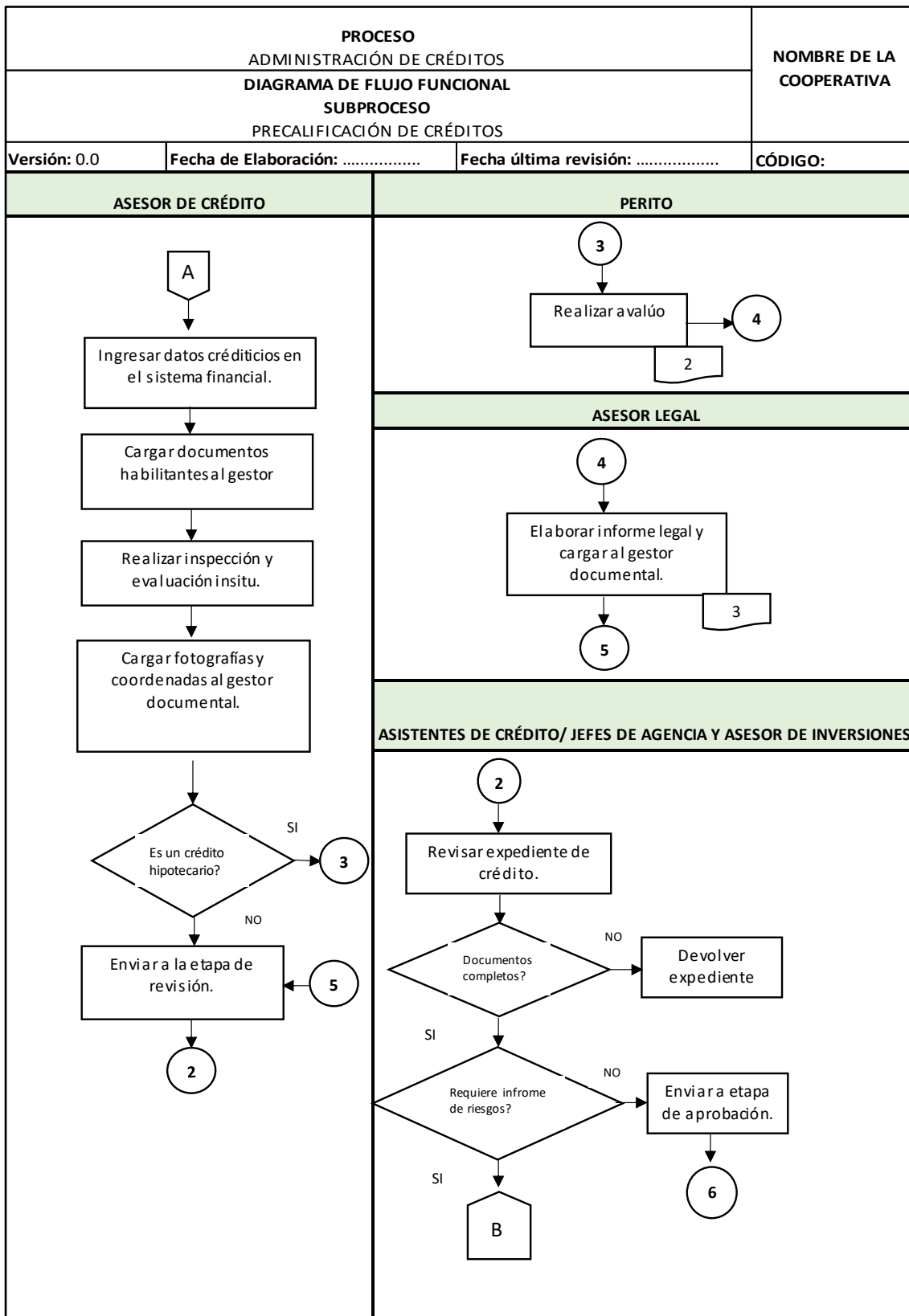
Nota: Descripción del proceso de concesión de créditos

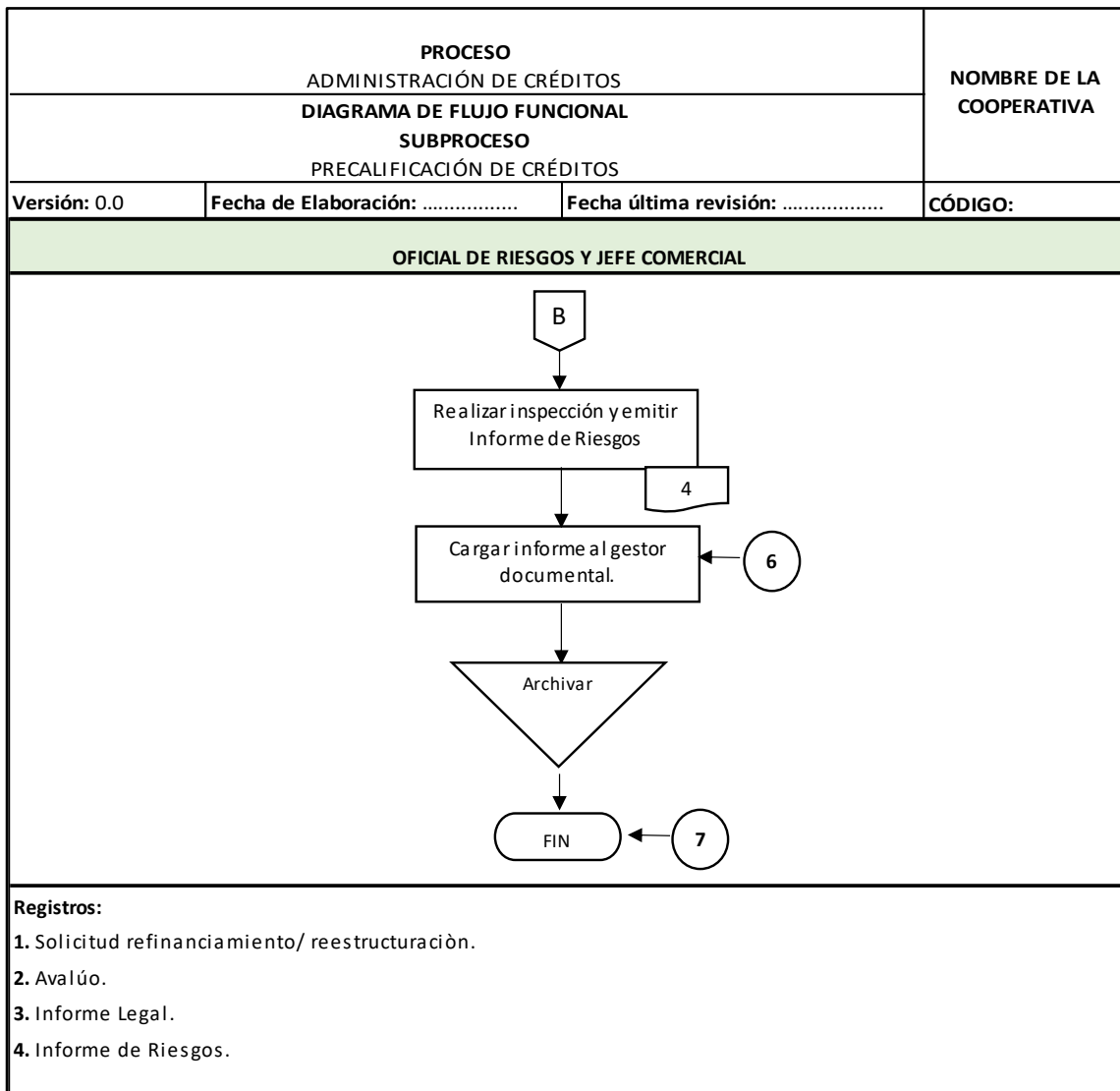
Precalificación de crédito: En este proceso se realiza una entrevista con el socio solicitante del crédito, con el objetivo de conocer sus necesidades y condiciones para la concesión, solicitando los requisitos habilitantes, así como la revisión de su buró de crédito. A continuación, se muestra el proceso en la figura 4.

Figura 4

Precalificación de créditos







Nota: Diagrama de proceso de la precalificación de créditos

Figura 5

Descripción del proceso de precalificación de créditos

NOMBRE DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO				
Código:		Elaborado por:	Revisado por:	Aprobado por:
Fecha:				
Versión:				
MACROPROCESO:			NEGOCIOS	
PROCESO			PRECALIFICACION DE CRÉDITO	
TAREA		DEPARTAMENTO	DOCUMENTOS GENERADO	
Realizar entrevista con el socio, según su necesidad		Asesor de crédito		
Revisar antecedentes financieros		Asesor de crédito		
Firma autorización para revisión del buró de crédito		Socio		
Solicitar requisitos en base a políticas institucionales		Asesor de crédito		
Requerir solicitud de refinanciamiento o reestructuración		Asesor de crédito	Solicitud de crédito	
Actualización de datos		Asesor de crédito		
Ingresar datos crediticios en el sistema financiero.		Asesor de crédito		
Cargar documentos habilitantes al gestor documental.		Asesor de crédito		
Realizar inspección y evaluación insitu.		Asesor de crédito		
Realizar avalúo		Perito	Documento de avalúo	
Elaborar informe legal y cargar al gestor documental.		Asesor legal	Informe del asesor legal	
Enviar a la etapa de revisión.		Asesor de crédito		
Enviar a etapa de aprobación.		Jefatura de crédito/Jefe de agecia		
Realizar inspección y emitir Informe de Riesgos		Oficial de riesgos y jefe comercial	Informe de riesgos	
Cargar informe al gestor documental.		Oficial de riesgos y jefe comercial		

Nota. Descripción de las actividades del proceso de precalificación de créditos

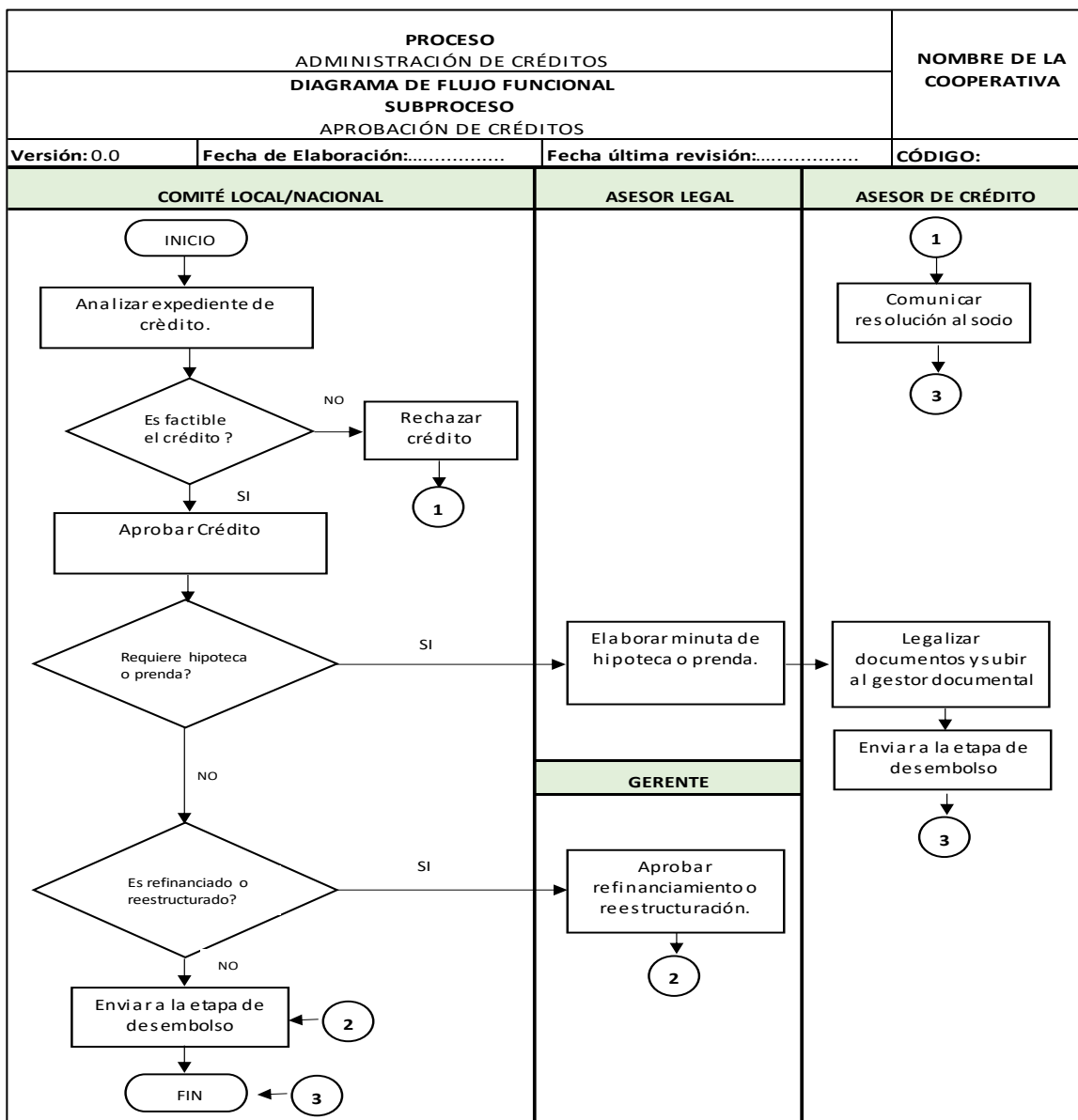
Figura 6
Modelo de solicitud de créditos

INFORMACION DEL DEUDOR		Nombre del deudor		Monto solicitado			
<small>Código: KDCP-01-01 Versión: 31/10/2011</small>							
INFORMACION DEL GARANTE							
Nombres		Apellidos		Cédula de Ciudadanía	Nº de Libreta		
Fecha de nacimiento	Estado Civil		Separación bienes	Cargas familiares	Profesión		
Día Mes Año	Soltero(a) <input type="checkbox"/> Viudo(a) <input type="checkbox"/> Separado (a) <input type="checkbox"/> Casado(a) <input type="checkbox"/> Divorciado(a) <input type="checkbox"/> Unión libre <input type="checkbox"/>		Si <input type="checkbox"/> No <input type="checkbox"/>	1ª <input type="checkbox"/>			
DATOS DEL CONYUGE O PAREJA							
Nombres		Apellidos		Cédula de Ciudadanía	Nº de Libreta		
DIRECCION DOMICILIARIA							
Calle		Número	Calle de intersección		Teléfono		
Provincia		Cantón	Parroquia	Barrio/Sector	Celular		
					Referencia domicilio		
DATOS DE LA VIVIENDA							
Su vivienda es		Hipotecada	Nombre del propietario/arrendatario		Teléfono		
Propia <input type="checkbox"/>	De familia <input type="checkbox"/>	Si <input type="checkbox"/> No <input type="checkbox"/>					
Arrendada <input type="checkbox"/>	De otros <input type="checkbox"/>				Tiempo de residencia		
Par servicio <input type="checkbox"/>					Años Meses		
ACTIVIDAD ECONOMICA							
Independiente <input type="checkbox"/>	Nombre del negocio		Actividad del negocio		Antigüedad		
Empleado público <input type="checkbox"/> privado <input type="checkbox"/>	Nombre de la empresa		Actividad de la empresa	Cargo	Antigüedad		
Dirección		Parroquia		Teléfono			
ACTIVIDAD DEL CONYUGE							
Independiente <input type="checkbox"/>	Nombre del negocio		Actividad del negocio		Antigüedad		
Empleado público <input type="checkbox"/> privado <input type="checkbox"/>	Nombre de la empresa		Actividad de la empresa	Cargo	Antigüedad		
Dirección		Parroquia		Teléfono			
INFORMACION ECONOMICA							
Activos		Pasivos/Deudas con		Ingresos mensuales		Gastos Mensuales	
valor \$		valor \$		valor \$		valor \$	
Bancos y Cooperativas	\$	Coop. JEP Ltda.	\$	Suelo	\$	Alimentación	\$
Mercadería	\$	Otras Instituciones Financieras	\$	Ingreso del cónyuge	\$	Alquiler	\$
Cultivos/Ganado	\$	Proveedores	\$	Ingreso por arriendos	\$	Educación	\$
Muebl. y electrodomést.	\$	Particulares	\$	Ingreso por servicios	\$	Vestuario	\$
Vivienda y/o terrenos	\$	Otros	\$	Ingreso por comercio	\$	Agua luz teléfono	\$
Vehículo	\$	2 TOTAL PASIVOS	\$	Intereses	\$	Transporte	\$
Otras especifique	\$	PATRIMONIO		Pensión jubilación	\$	Salud	\$
		Patrimonio 1-2	\$	Ingresos de agricultura	\$	Cuota préstamo	\$
TOTAL ACTIVOS	\$	TOT. PASIVO Y PATRIMONIO	\$	Ingresos por ganadería	\$	Otros	\$
				Otros	\$	TOTAL GASTOS	\$
				TOTAL INGRESOS	\$	DISPONIBLE (I-G)	\$
Detalle de Bienes		Extensión	Valor	Dirección	Hipotecado o Prendado	Institución/Persona	
Casa <input type="checkbox"/> Terreno <input type="checkbox"/>			\$		Si <input type="checkbox"/> No <input type="checkbox"/>		
Casa <input type="checkbox"/> Terreno <input type="checkbox"/>			\$		Si <input type="checkbox"/> No <input type="checkbox"/>		
REFERENCIAS							
Referencia personal	Nombre		Dirección		Teléfono		
Referencia comercial	Nombre		Dirección		Teléfono		
Autorizo(amos) expresa e irrevocablemente a la Cooperativa JEP Ltda., para que obtenga cuantas veces sean necesarias, de cualquier fuente de información, incluidos los buros de créditos, mi información de riesgos crediticios, de igual forma, la Cooperativa JEP, queda expresamente autorizada para que pueda transferir o entregar dicha información a los buros de crédito/ o a la Central de Riesgos si fuere pertinente.							
Croquis del domicilio del garante				_____ Firma del Garante			
				Fecha y lugar: _____			

Nota. Modelo de solicitud de crédito. Reproducida de Oscar Chacón, 2023.

Aprobación del crédito: En este proceso el asesor de crédito y los diferentes departamentos involucrados revisan la documentación receptada por el asesor de crédito, cabe mencionar que SEPS establece las líneas de crédito, pero la institución financiera decide los niveles de aprobación mediante una circular de negocios en base a los montos solicitados y los niveles de aprobación puede ser; a) jefes de agencia b) comité de negocios c) gerencia d) consejo de administración. El proceso se detalla en la figura 5.

Figura 7
Aprobación de crédito



Nota: Diagrama de proceso de aprobación del crédito

Figura 8

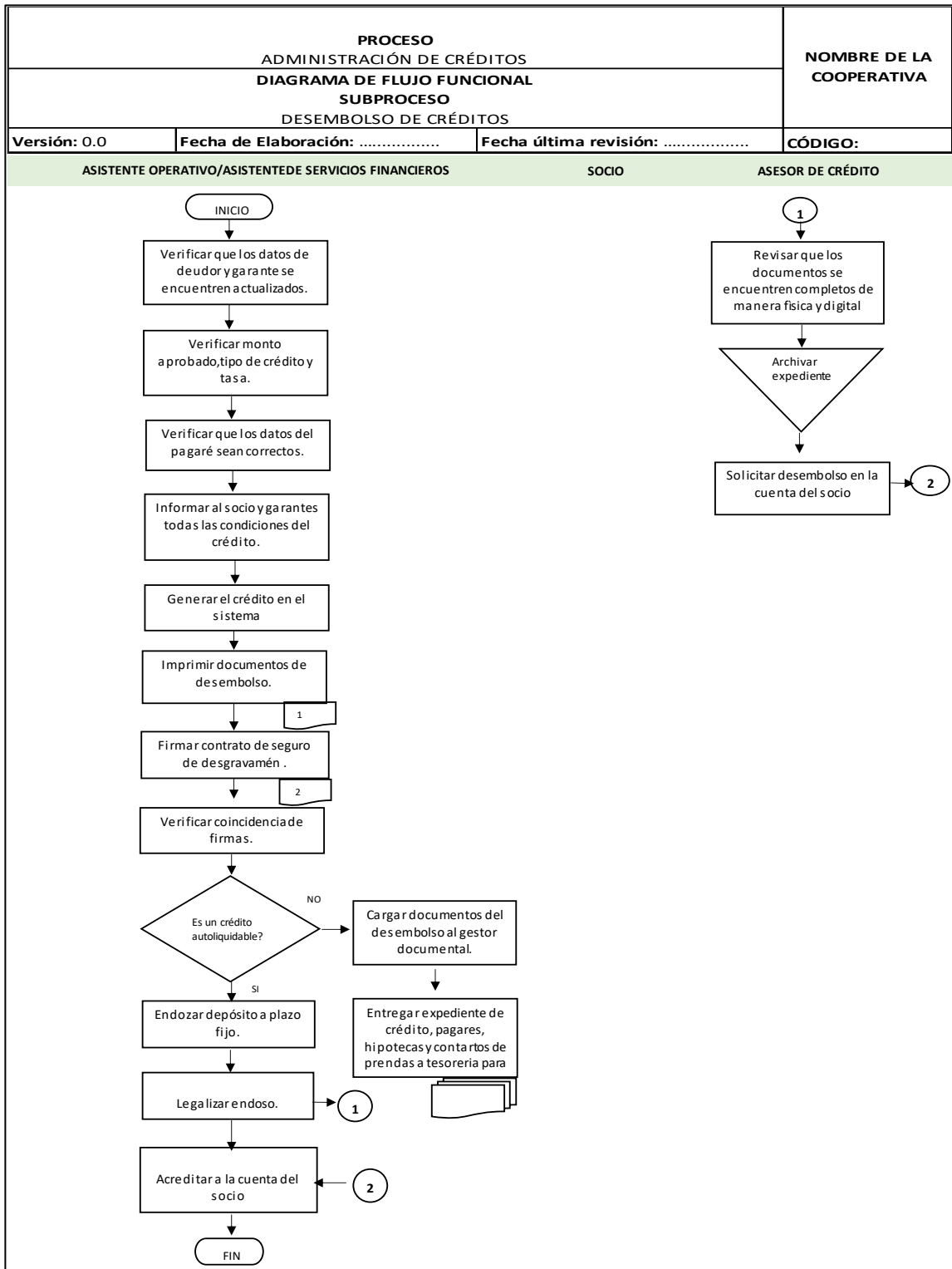
Descripción del proceso de aprobación del crédito

NOMBRE DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO				
Código:		Elaborado por:	Revisado por:	Aprobado por:
Fecha:				
Versión:				
MACROPROCESO:			NEGOCIOS	
PROCESO			APROBACIÓN DEL CRÉDITO	
TAREA		DEPARTAMENTO	DOCUMENTOS GENERADO	
Analizar expediente de crédito.		Comité local		
Comunicar resolución al socio .		Asesor de crédito		
Aprobar / rechazar el crédito		Comité local		
Elaborar minuta de hipoteca o prenda.		Asesor legal		
Aprobar refinanciamiento o reestructuración.		Comité local		
Legalizar documentos y subir al gestor documental		Asesor de crédito		
Enviar a la etapa de desembolso		Asesor de crédito		

Nota: Descripción aprobación de crédito.

Desembolso del crédito: Una vez que el crédito ha sido aprobado se procede al último filtro del proceso a través de la revisión, recolección de firmas del socio por parte del asistente operativo de la institución, así como la transferencia monetaria del dinero a la cuenta de socio para que este sea retirado en ventanilla ya sea en efectivo o mediante un cheque. Así como lo indica a continuación:

Figura 9
Desembolso de crédito



Nota: Diagrama de proceso del desembolso del crédito

Figura 10*Descripción del proceso de desembolso de crédito*

NOMBRE DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO				
Código:		Elaborado por:	Revisado por:	Aprobado por:
Fecha:				
Versión:				
MACROPROCESO:			NEGOCIOS	
PROCESO			DESEMBOLSO DEL CRÉDITO	
TAREA		DEPARTAMENTO	DOCUMENTOS GENERADO	
Verificar que los datos de deudor y garante se encuentren actualizados.		Asistente de servicios financieros		
Verificar monto aprobado, tipo de crédito y tasa.		Asistente de servicios financieros		
Verificar que los datos del pagaré sean correctos.		Asistente de servicios financieros		
Informar al socio y garantes todas las condiciones del crédito.		Asistente de servicios financieros		
Generar el crédito en el sistema		Asistente de servicios financieros		
Imprimir documentos de desembolso.		Asistente de servicios financieros	Documentos de desembolso	
Firmar contrato de seguro de desgravamén .		Asistente de servicios financieros	Contrato de seguro de desgravamen	
Verificar coincidencia de firmas.		Asistente de servicios financieros		
Endosar deposito a plazo fijo		Asistente de servicios financieros		
Legalizar endoso		Asistente de servicios financieros		
Cargar documentos del desembolso al gestor documental.		Asistente de servicios financieros		
Entregar pagares, hipotecas y contartos de prendas a tesoreria para custodia.		Asistente de servicios financieros		
Revisar que los documentos se encuentren completos de manera física y digital		Asesor de crédito		
Entregar expediente de crédito, pagares, hipotecas y contartos de prendas a tesoreria		Asistente de servicios financieros	Carpeta con documentos completos de crédito	
Archivar documentación		Asistente de servicios financieros		
Desembolsar el dinero a la cuenta del socio		Asistente de servicios financieros		

Nota: Descripción de actividades del proceso de desembolso del crédito

Figura 11
Modelo de pagaré de crédito

	PAGARÉ A LA ORDEN	CÓDIGO: R-GCC-SP-05
		VERSIÓN: 00 AÑO: 2020
		PÁGINA 1 de 2

PAGARÉ A LA ORDEN

TASA EFECTIVA ANUAL ____%

POR US\$ _____

Debo(emos) y pagaré(emos) incondicionalmente, a (días, meses) vista, en la ciudad de, o en el lugar donde fuera(amos) demandado (s) o solicitado (s), a la orden de, la suma de 00/100 dólares de los Estados Unidos de América (US\$), reconociendo la tasa de interés nominal inicial de %. La tasa de interés expresamente la reconozco (ceamos) como reajutable.

El monto del préstamo antes indicado me (nos) obligo (amos) a pagarla de acuerdo a los siguientes vencimientos sucesivos:

PLAZO, (DÍAS, MESES) VISTA, VALOR EN LETRAS Y NÚMEROS

A los valores indicados para cada vencimiento se agregarán los intereses de conformidad con la tasa pactada antes referida, la que se calculará sobre saldos de principal pendientes de pago, y bajo el mecanismo de tasas de interés reajustables contemplado por el Organismo Monetario y Financiero competente.

Si en el listado de vencimientos sucesivos así se estipula durante el o los períodos en los que no deba amortizarse capital, como deudor(es) sólo pagaré(emos) al acreedor el interés por períodos vencidos.

La tasa de interés se reajustará en períodos iguales y sucesivos de 90 días. La tasa reajustada será igual a la tasa PASIVA REFERENCIAL publicada por el Organismo Monetario y Financiero competente, vigente al inicio del período más el margen de puntos porcentuales que se mantendrá constante durante todo el plazo del presente pagaré.

A la obligación antes indicada, le corresponderá durante toda su vigencia el segmento de crédito en el que fue clasificada.

En caso de mora en el pago de las obligaciones antes detalladas o de parte de ellas, convengo (imos) expresamente con el acreedor la aceleración o anticipación de los plazos no vencidos aún. Por tanto el acreedor podrá declarar de plazo vencido toda la obligación considerándose también de plazo vencido, las obligaciones cuyo vencimiento se hubiere anticipado.

A partir del vencimiento, pagaré(amos) la tasa de interés de mora que haya dispuesto Organismo Monetario y Financiero competente y que se halle vigente a la fecha del vencimiento, sobre los valores de principal no cancelados. Cubriré(emos) todos los gastos judiciales y extrajudiciales, inclusive honorarios profesionales, que ocasionare el cobro de esta deuda.

Renuncio (amos) domicilio y me (nos) someto (emos) a los jueces de la ciudad de y a la jurisdicción coactiva de la que es titular la Corporación Financiera Nacional B.P.

	PAGARÉ A LA ORDEN	CÓDIGO: R-GCC-SP-05
		VERSIÓN: 00 AÑO: 2020
		PÁGINA 1 de 2

Sin protesto. Exímase de presentación para el pago y aviso por falta de éste.

....., a de de 20..

Firma IFI
Nombre y cargo persona autorizada

Para fines de ley , expreso(amos) nuestro visto bueno. Sin protesto.

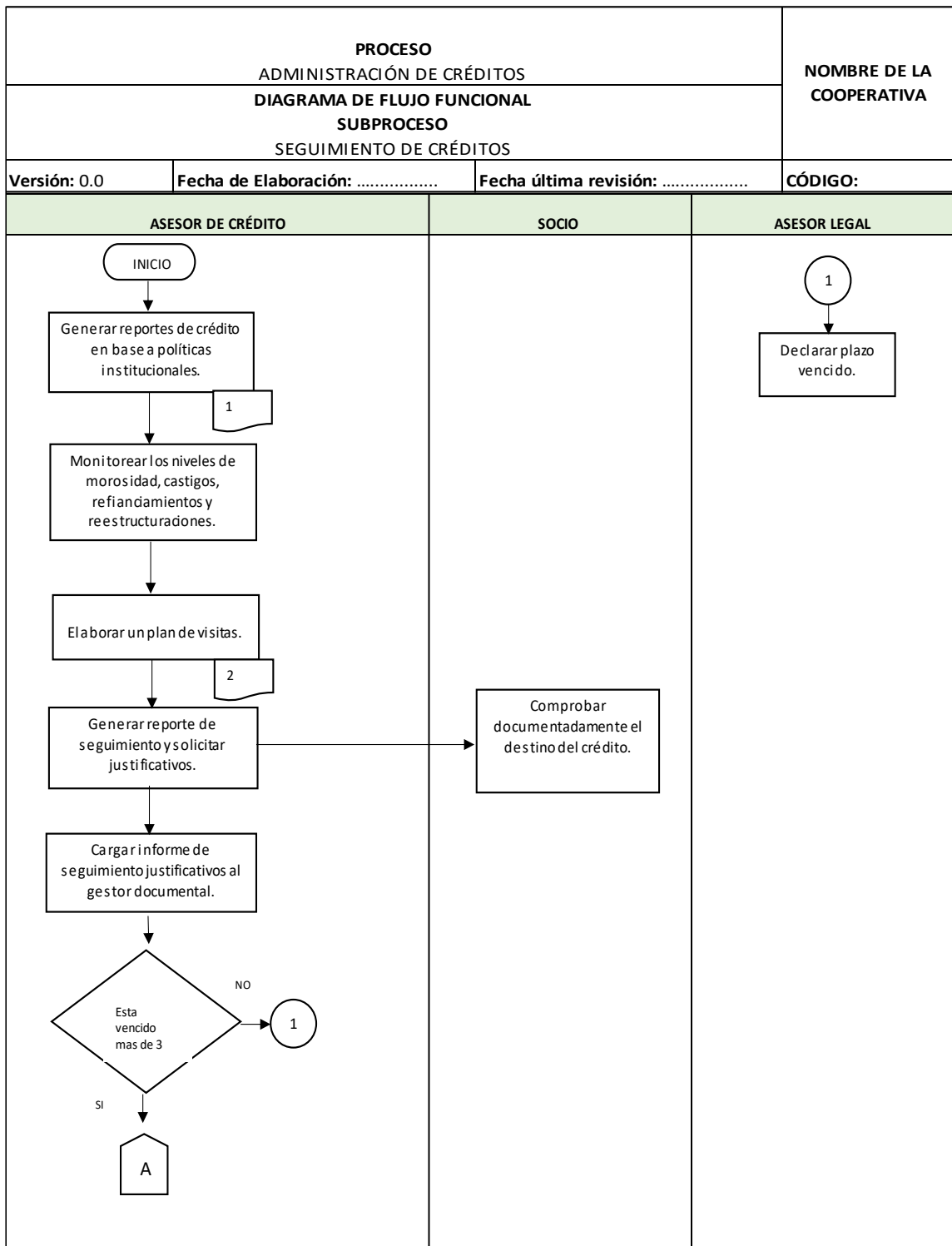
....., a de de 20..

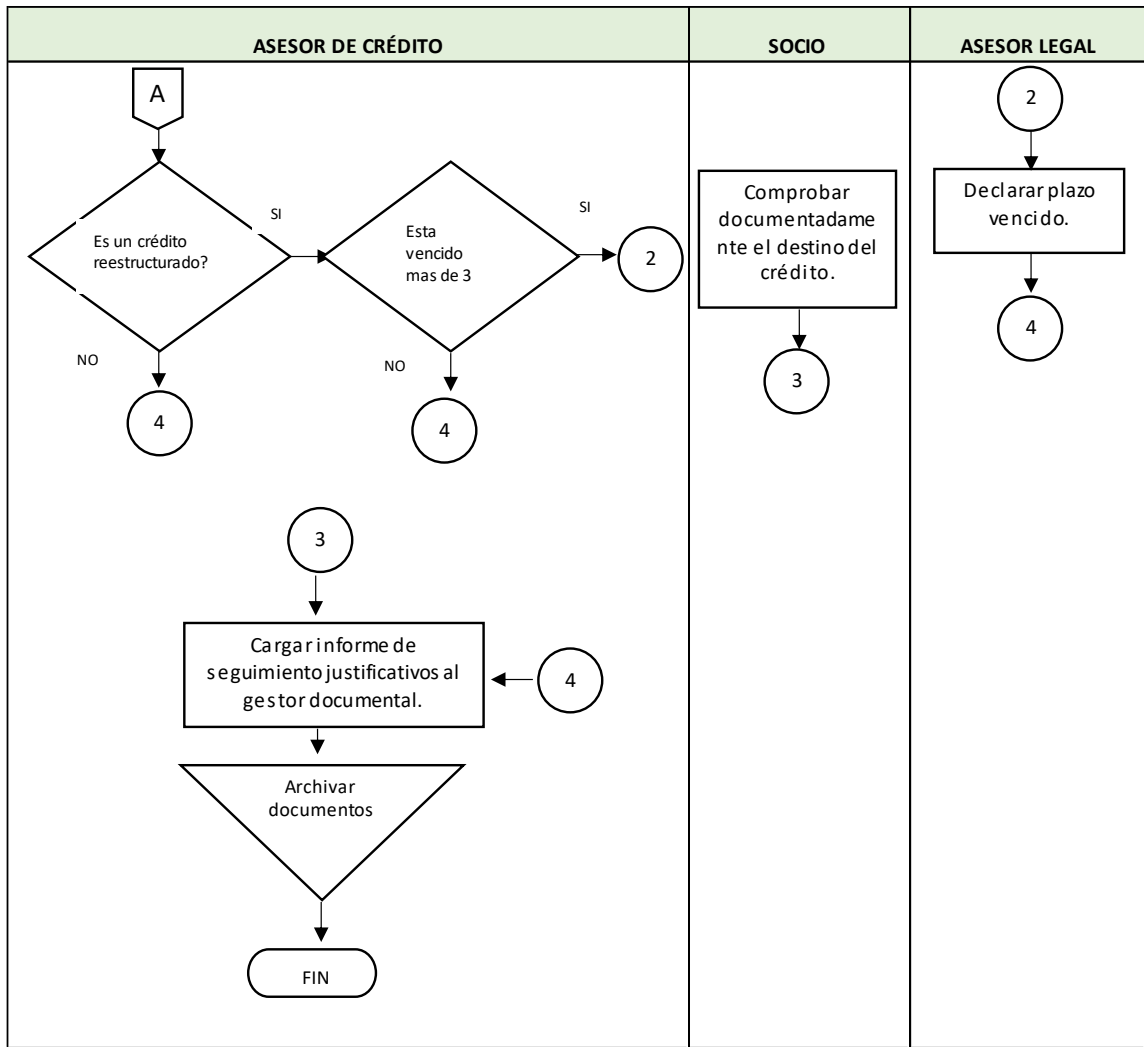
Firma IFI
Nombre y cargo persona autorizada

Nota: Modelo de pagaré de crédito. Adaptada de Yumpu, 2022(<https://www.google.com>).

Seguimiento del crédito: es una evaluación periódica que permite evidenciar el cumplimiento de obligaciones de los socios en la cancelación de cuotas acordadas. En esta etapa además se elabora informes por parte de los asesores de crédito al área de negocios como asesoría jurídica en el caso de vencimientos de plazos e incumplimientos de obligaciones.

Figura 12
Seguimiento de crédito





Nota: Diagrama de proceso del seguimiento del crédito

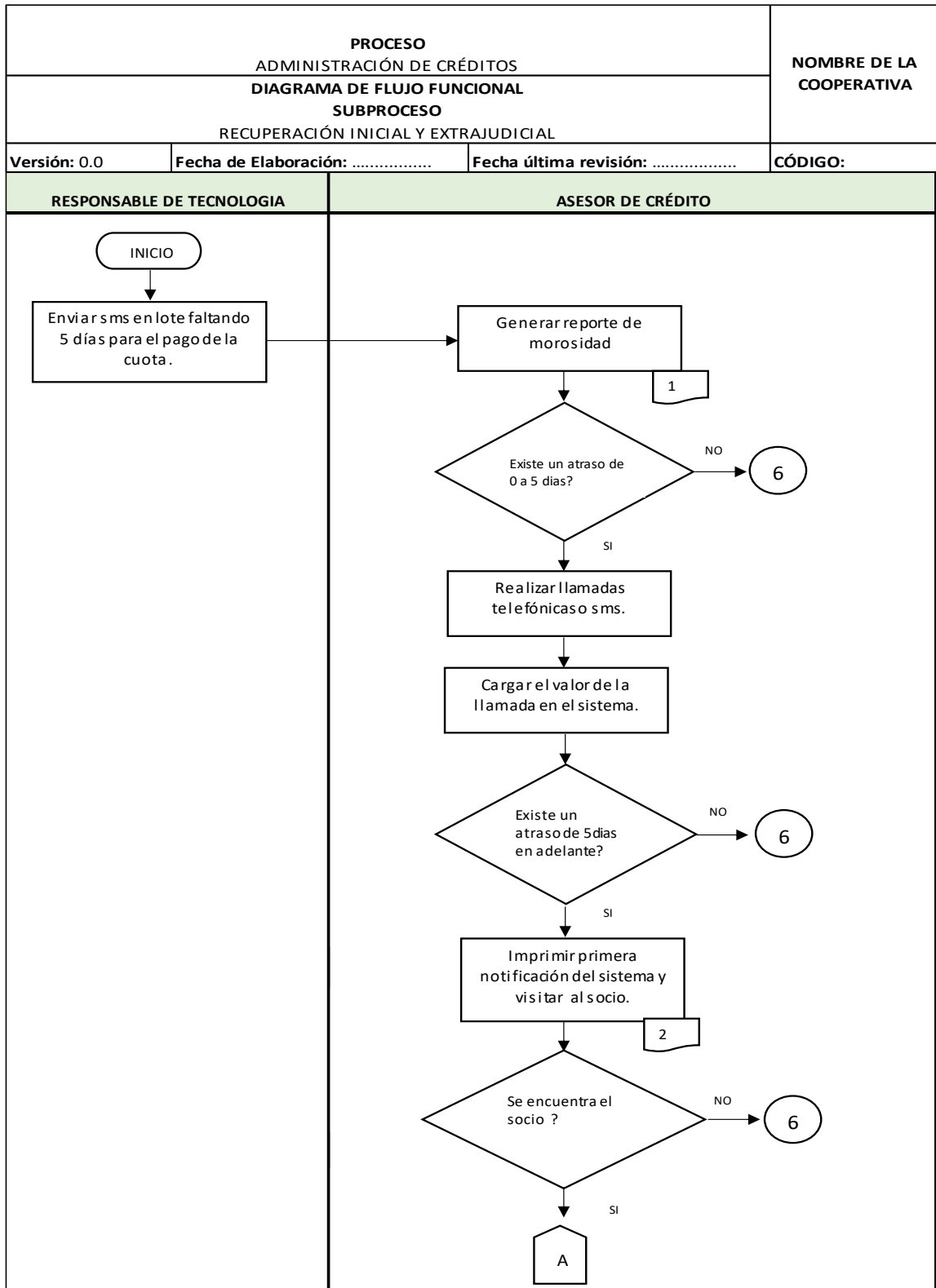
Figura 13*Descripción de las actividades de seguimiento de crédito*

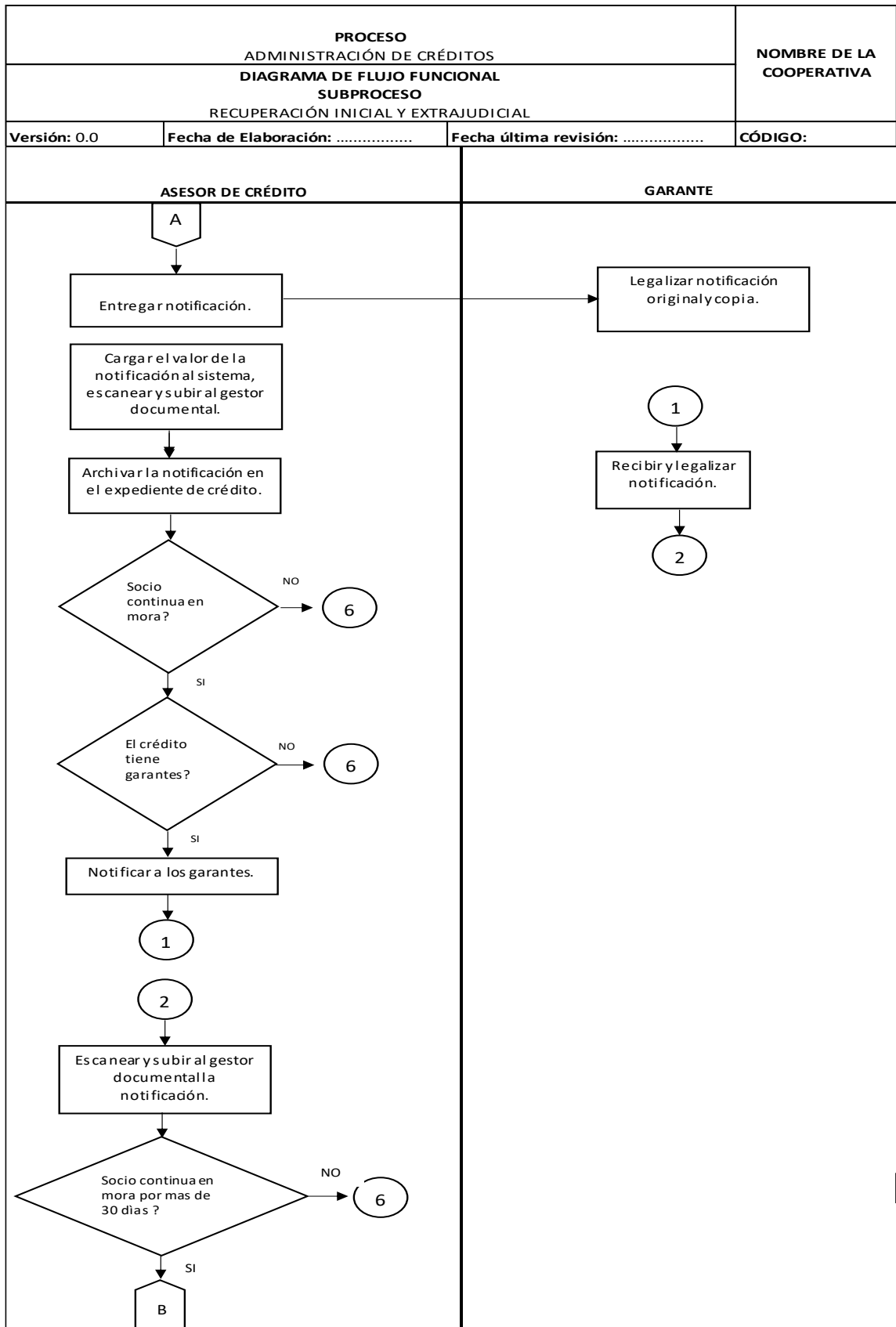
NOMBRE DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO				
Código:		Elaborado por:	Revisado por:	Aprobado por:
Fecha:				
Versión:				
MACROPROCESO:			NEGOCIOS	
PROCESO			SEGUIMIENTO DEL CRÉDITO	
TAREA		DEPARTAMENTO	DOCUMENTOS GENERADO	
Generar reportes de crédito en base a políticas institucionales		Asesor de crédito	Reporte periodico	
Monitorear los niveles de morosidad, castigos, refianciamientos y reestructuraciones.		Asesor de crédito		
Elaborar un plan de visitas.		Asesor de crédito	Cronograma de visitas a socios	
Generar reporte de seguimiento y solicitar justificativos.		Asesor de crédito		
Comprobar documentadamente el destino del crédito.		Asesor de crédito		
Cargar informe de seguimiento justificativos al gestor documental.		Asesor de crédito		
Declarar plazo vencido		Asesor legal		
Cargar informe de seguimiento justificativos al gestor documental.		Asesor legal		
Archivar documentos		Asesor de crédito		

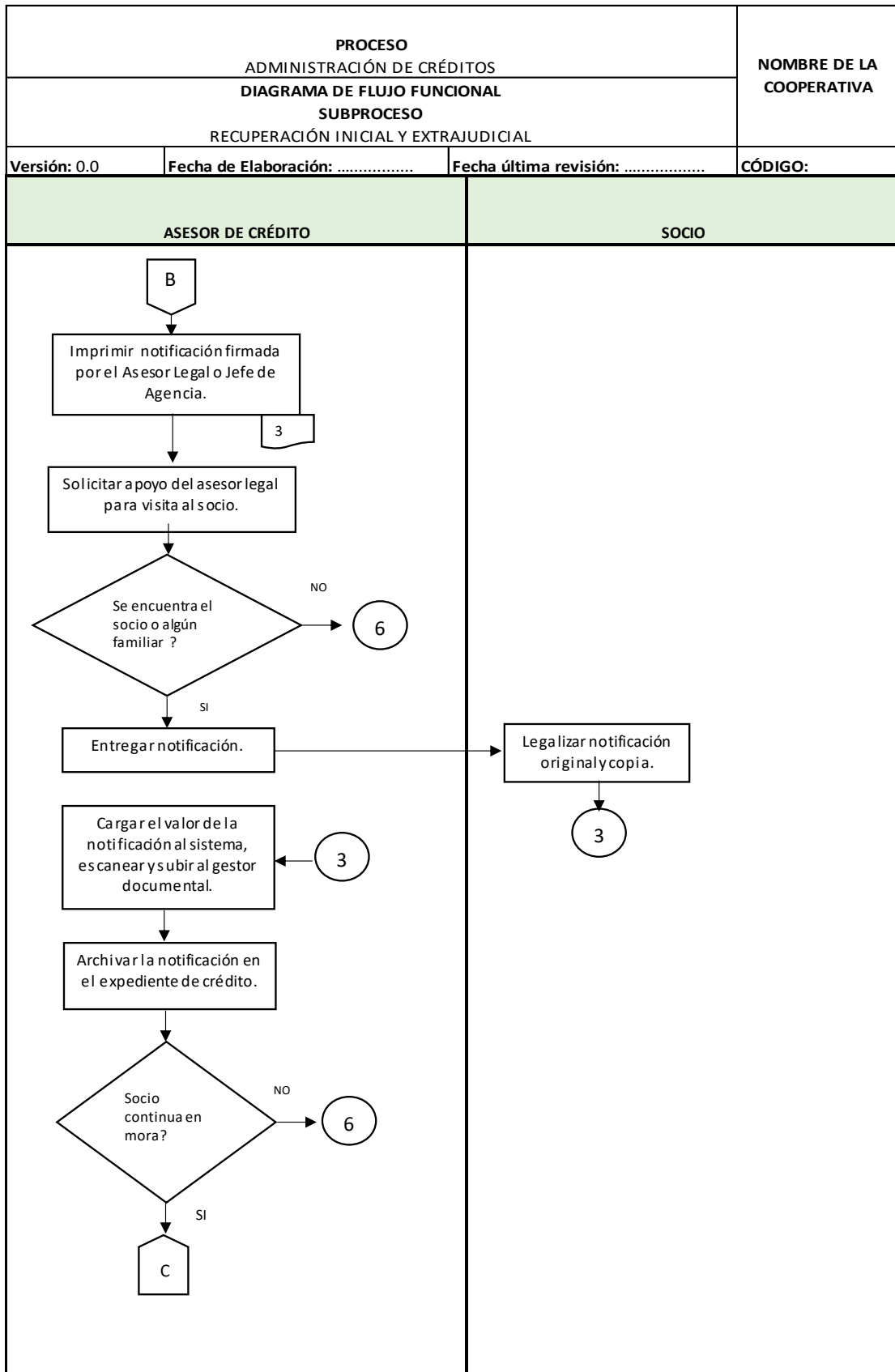
Nota: Descripción de actividades del proceso de seguimiento de crédito

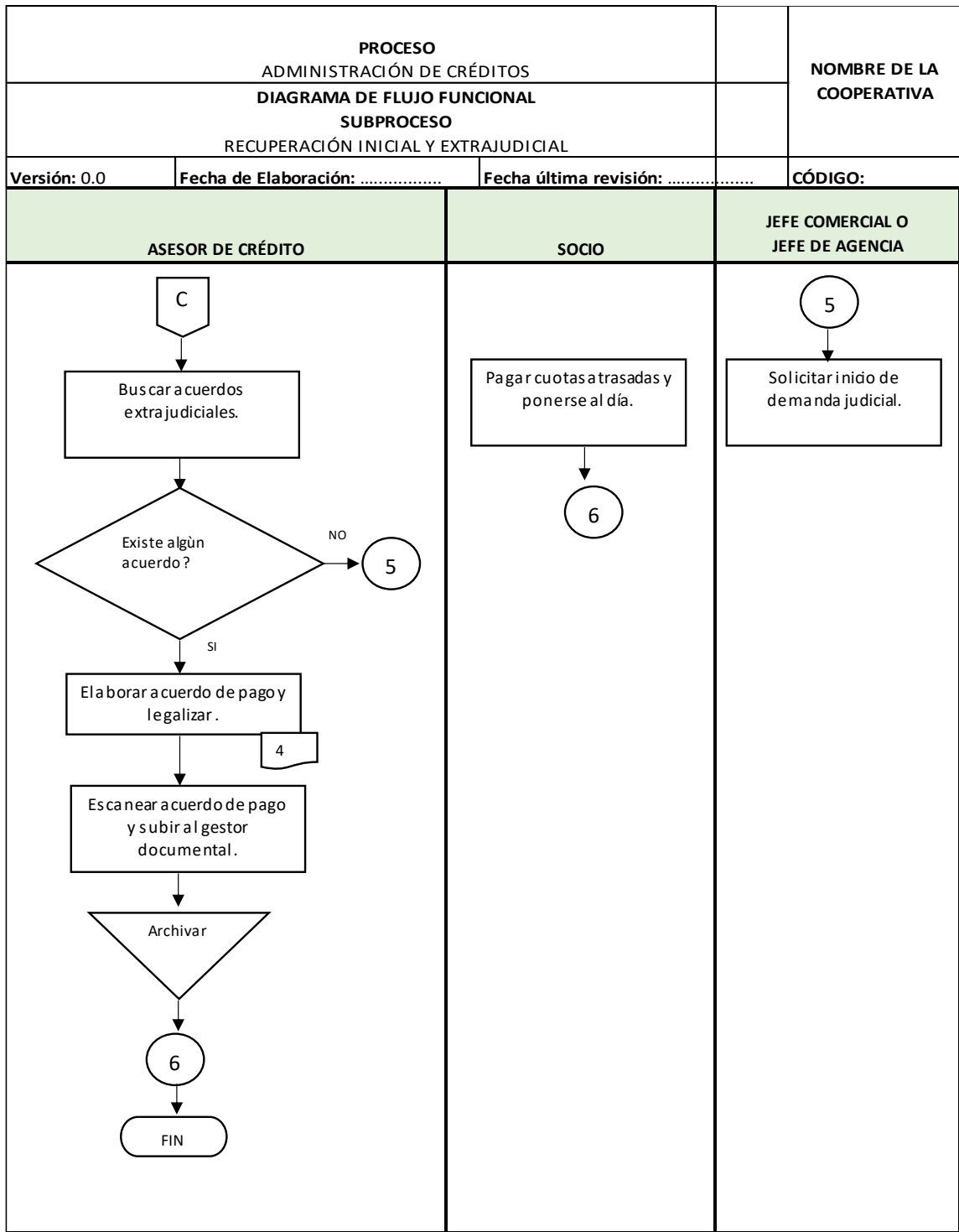
Recuperación de inicial y extrajudicial: En esta etapa se realiza notificaciones de la manera que adopte la institución financiera, por ejemplo, a través de mensajes de texto como alarma para la aproximación de tiempo a vencer las obligaciones de pago de cuotas a los socios, además de aquellos que se encuentran con días vencidos se realiza una notificación domiciliaria con un documento legalizado por una autoridad de la cooperativa. Como se demuestra en el siguiente modelo:

Figura 14
Recuperación inicial y extrajudicial









Nota: Diagrama de proceso de recuperación de cartera inicial y extrajudicial.

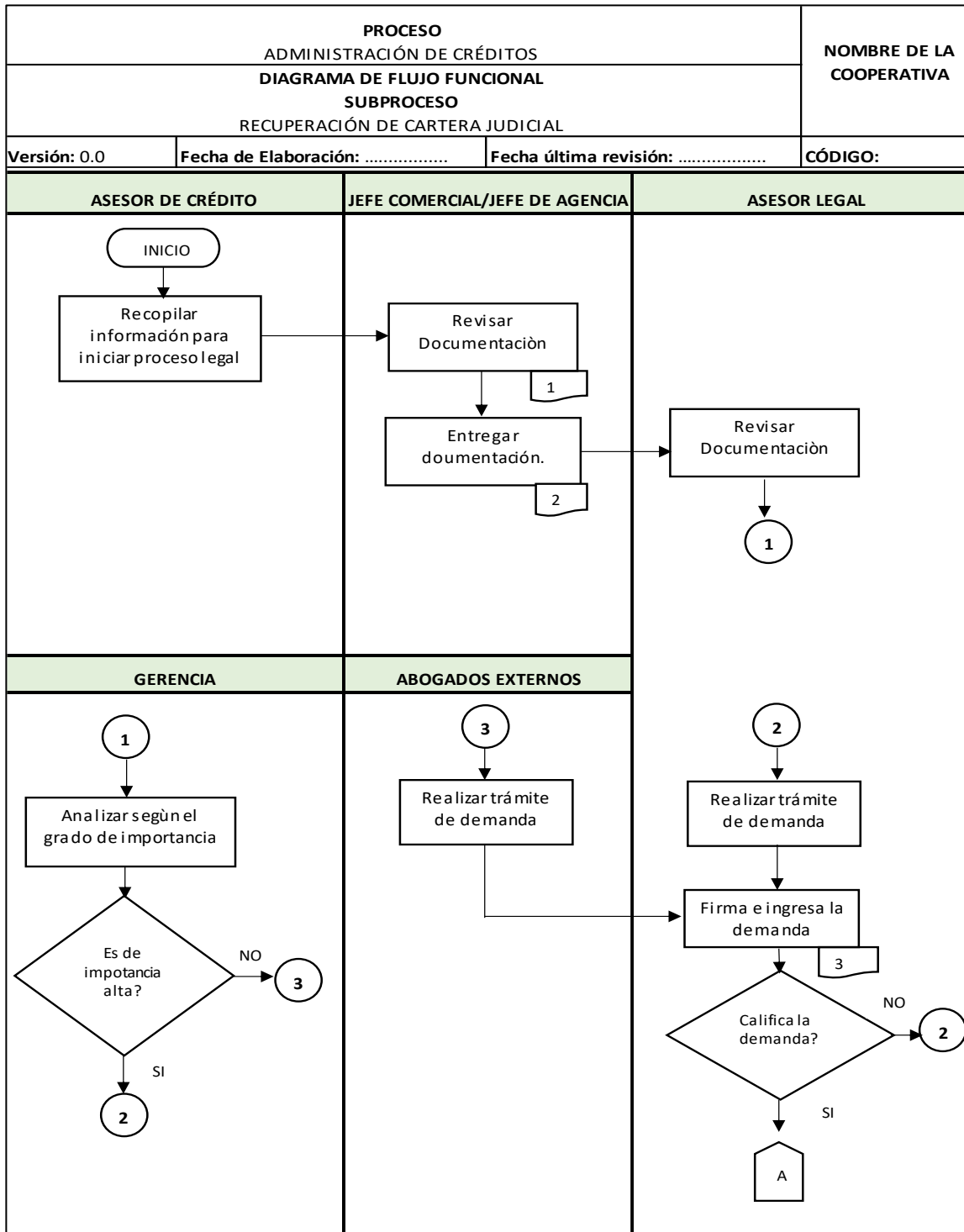
Figura 15*Descripción de actividades del proceso de recuperación inicial y extrajudicial*

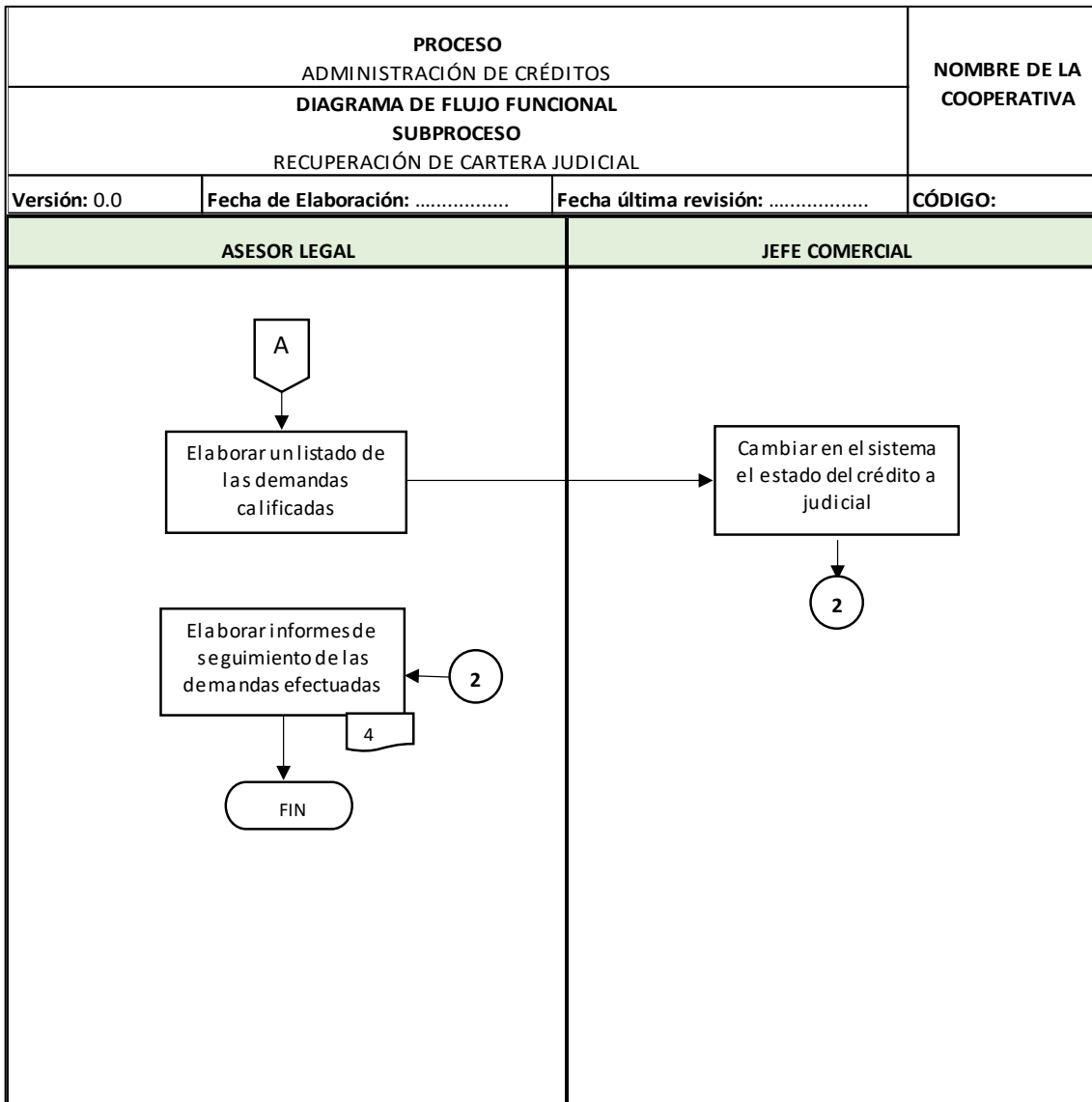
NOMBRE DE LA COOPERATIVA DE AHO RRO Y CRÉDITO				
Código:		Elaborado por:	Revisado por:	Aprobado por:
Fecha:				
Versión:				
MACRO PROCESO:			NEGOCIOS	
PROCESO			RECUPERACION DE CARTERA INICIAL Y EXTRAJUDICIAL	
TAREA		DEPARTAMENTO	DOCUMENTOS GENERADO	
Enviar sms en lote faltando 5 días para el pago de la cuota.		Responsable de tecnología		
Generar reporte de morosidad		Asesor de crédito	. Reporte de mora	
Realizar llamadas telefónicas o sms.		Asesor de crédito		
Cargar el valor de la llamada en el sistema.		Asesor de crédito		
Imprimir primera notificación del sistema y visitar al socio.		Asesor de crédito	Notificación	
Entregar notificación.		Asesor de crédito		
Legalizar notificación original y copia.		Asesor de crédito		
Cargar el valor de la notificación al sistema, escanear y subir al gestor documental.		Asesor de crédito		
Archivar la notificación en el expediente de crédito		Asesor de crédito		
Notificar a los garantes.		Asesor de crédito		
Escanear y subir al gestor documental la notificación.		Asesor de crédito		
Imprimir notificación firmada por el Asesor Legal o Jefe de Agencia.		Asesor de crédito	Notificación	
Solicitar apoyo del asesor legal para visita al socio.		Asesor de crédito		
Entregar notificación.		Asesor de crédito		
Legalizar notificación original y copia.		Asesor de crédito		
Cargar el valor de la notificación al sistema, escanear y subir al gestor documental.		Asesor de crédito		
Archivar la notificación en el expediente de crédito.		Asesor de crédito		
Buscar acuerdos extrajudiciales		Asesor de crédito		
Pagar cuotas atrasadas y ponerse al día		Jefe comercial o Jefe de agencia		
Solicitar inicio de demanda judicial.		Jefe comercial o Jefe de agencia		
Elaborar acuerdo de pago y legalizar		Asesor de crédito	Acuerdo de pago	
Escanear acuerdo de pago y subir al gestor documental .		Asesor de crédito		
Archivar en el expediente de crédito		Asesor de crédito		
Pagar cuotas atrasadas y ponerse al día.		Asesor de crédito		

Nota: Descripción de actividades del proceso de recuperación inicial y extrajudicial

Recuperación de cartera judicial: en esta etapa se refiere a la recuperación de aquellas obligaciones vencidas de los socios que ya tienen un número de juicio, además se notifica de manera escrita con un documento legal avalado por el juez, con el objetivo de llegar a un acuerdo e incluso puede finalizar el proceso en el remate o embargo de bienes. El proceso se ejemplifica a continuación:

Figura 16
Recuperación de cartera judicial





Nota: Diagrama de proceso de recuperación de cartera judicial

Figura 17*Descripción de actividades del proceso de recuperación de cartera judicial*

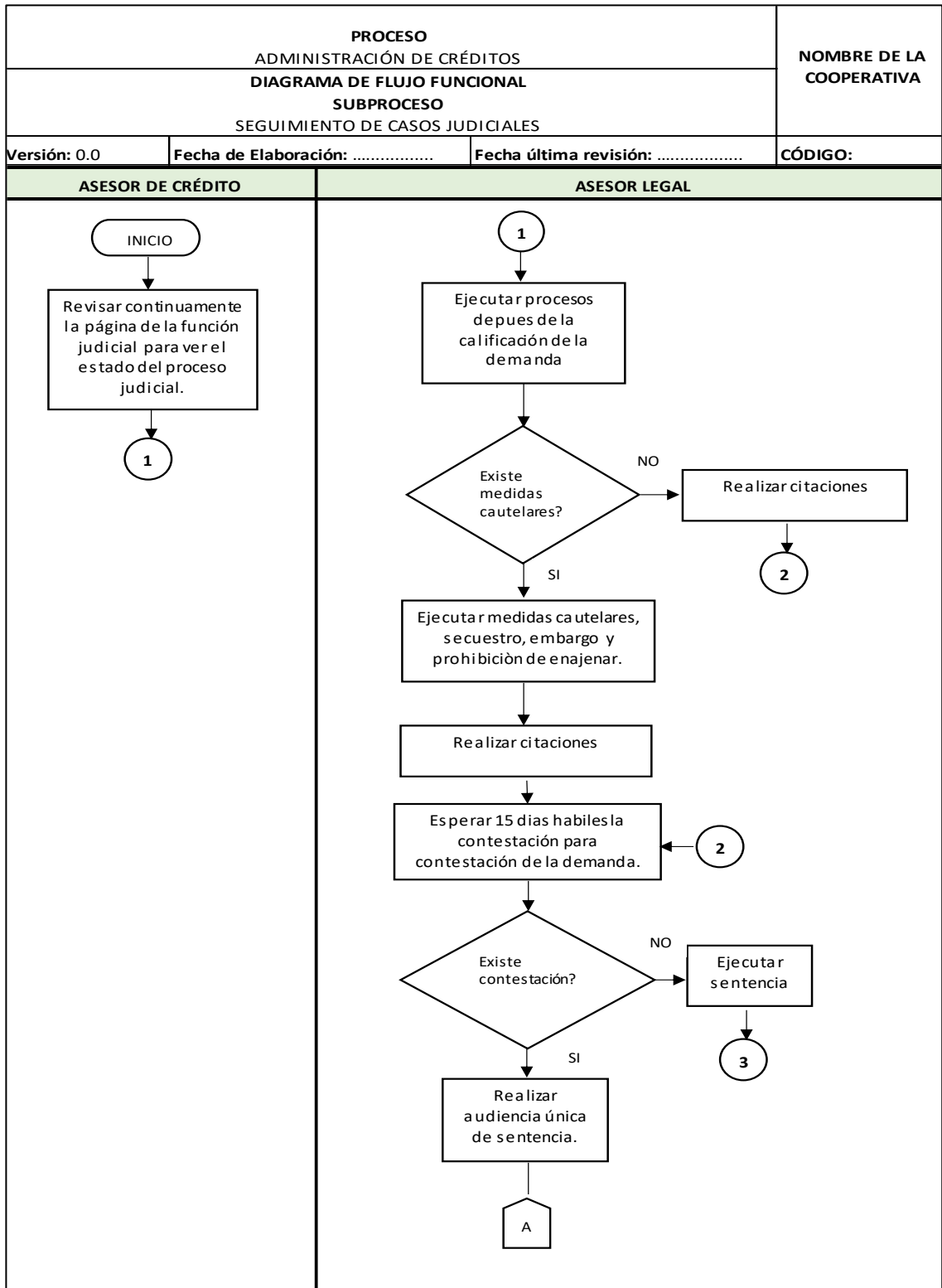
NOMBRE DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO				
Código:		Elaborado por:	Revisado por:	Aprobado por:
Fecha:				
Versión:				
MACROPROCESO:			NEGOCIOS	
PROCESO			RECUPERACION DE CARTERA JUDICIAL	
TAREA		DEPARTAMENTO	DOCUMENTOS GENERADO	
Recopilar información para iniciar proceso legal		Asesor de crédito		
Revisar Documentación		Jefe comercial y jefe de agencia	Documentos de demanda	
Entregar documentación		Asesor legal	Pagaré, tabal de amortización, liquidación de crédito, copias de documentos personales	
Analizar según el grado de importancia		Gerencia		
Realizar trámite de demanda		Abogados externos/Asesor legal		
Firma e ingresa la demanda		Abogados externos/Asesor legal	Demanda	
Elaborar un listado de las demandas calificadas		Asesor legal		
Cambiar en el sistema el estado del crédito a judicial		Asesor legal		
Elaborar informes de seguimiento de las demandas efectuadas		Jefe comercial y jefe de agencia	Informe de seguimiento	

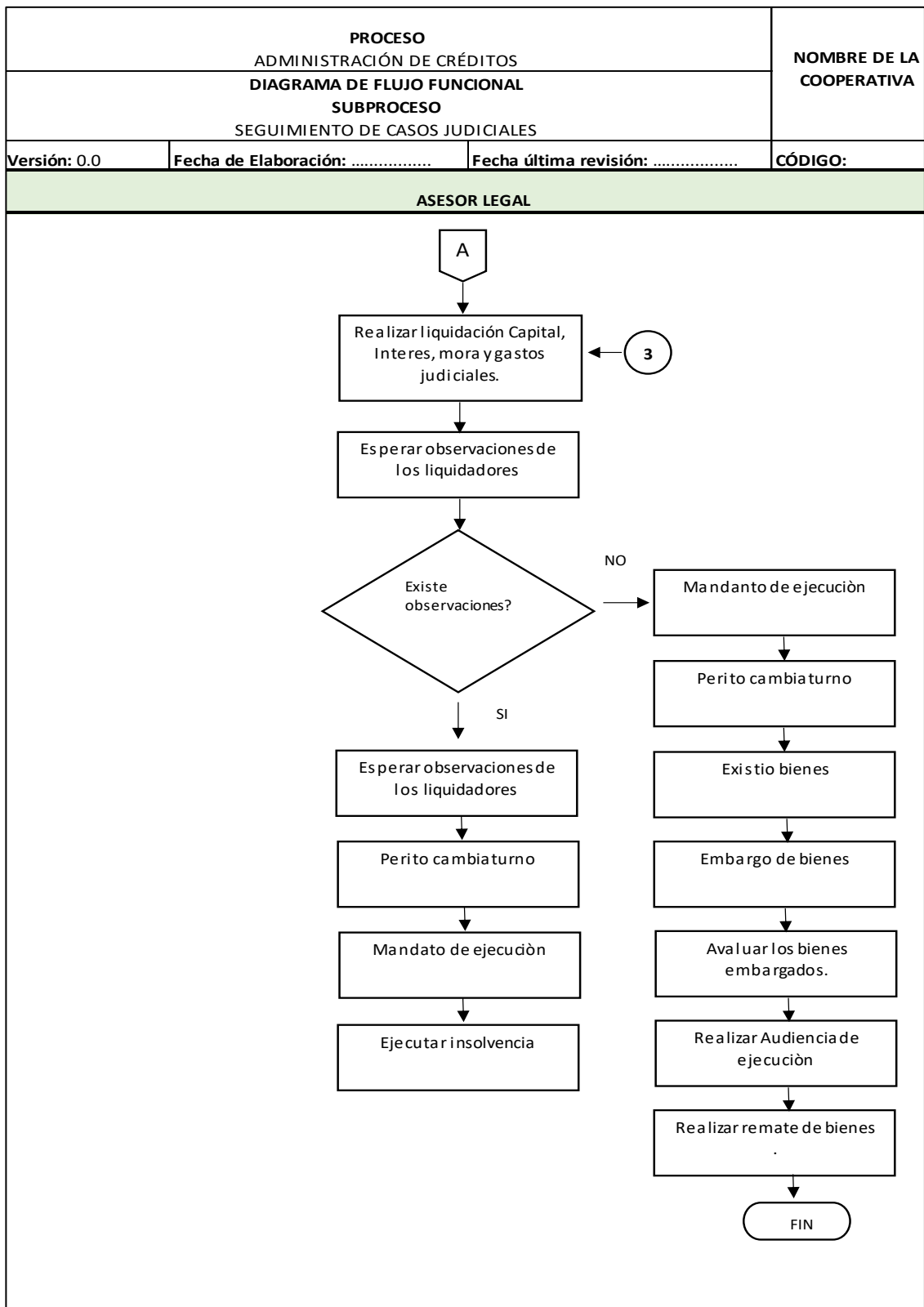
Nota: Descripción de actividades del proceso de recuperación de cartera judicial

- **Seguimiento de casos judiciales**

En esta etapa se realiza el seguimiento de aquellos créditos que ya tienen juicio, sentencia de ejecución de remate, embargo, secuestros, con el objetivo de liquidar la deuda. Se ejemplifica en la siguiente figura:

Figura 18
Seguimiento de casos judiciales





Nota: Diagrama de proceso del seguimiento de casos judiciales

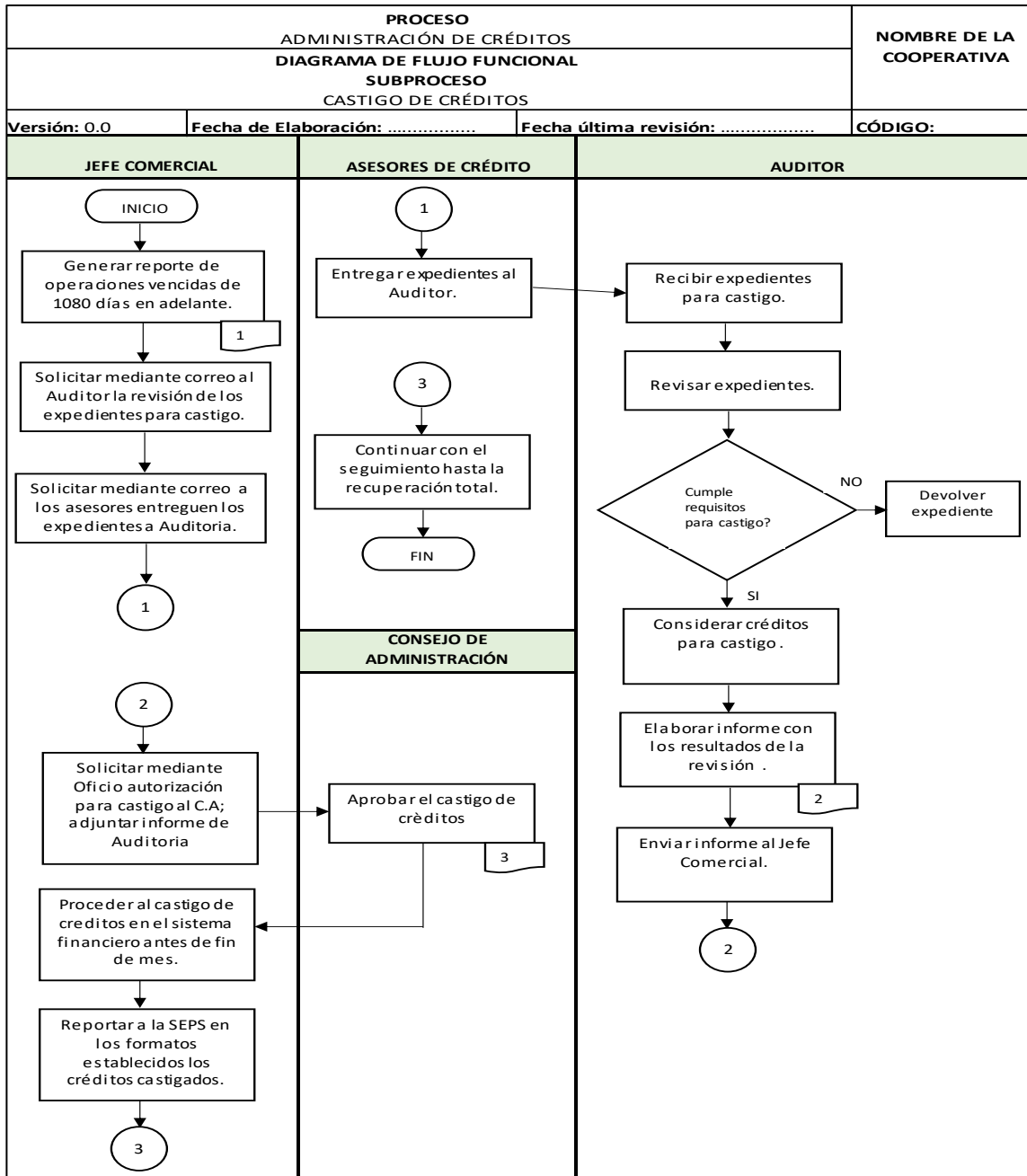
Figura 19*Descripción de las actividades de seguimiento de casos judiciales*

NOMBRE DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO				
Código:		Elaborado por:	Revisado por:	Aprobado por:
Fecha:				
Versión:				
MACRO PROCESO :			NEGOCIOS	
PROCESO			SEGUIMIENTO DE CASOS JUDICIALES	
TAREA		DEPARTAMENTO	DOCUMENTOS GENERADO	
Revisar continuamente la página de la función judicial para ver el estado del proceso judicial.		Asesor de crédito		
Ejecutar procesos después de la calificación de la demanda		Asesor legal		
Realizar citaciones		Asesor legal		
Ejecutar medidas cautelares, secuestro, embargo y prohibición de enajenar.		Asesor legal		
Realizar citaciones		Asesor legal		
Esperar 15 días hábiles la contestación para contestación de la demanda.		Asesor legal		
Ejecutar sentencia		Asesor legal		
Realizar audiencia única de sentencia.		Asesor legal		
Realizar liquidación Capital, Interes, mora y gastos judiciales.		Asesor legal		
Esperar observaciones de los liquidadores		Asesor legal		
Perito cambia turno		Asesor legal		
Mandato de ejecución		Asesor legal		
Ejecutar insolvencia		Asesor legal		
Avaluar los bienes embargados.		Asesor legal		
Realizar Audiencia de ejecución		Asesor legal		
Realizar remate de bienes		Asesor legal		

Nota: Descripción de actividades del proceso de recuperación de cartera judicial

Castigo de crédito: toda operación de crédito irrecuperable que mantenga con calificación de riesgo E, que se encuentre provisionada en un 100% de su valor registrado en libros y se hayan efectuado las acciones necesarias para su recuperación.

Figura 20
Castigo de créditos



Nota: Diagrama de proceso del castigo de créditos

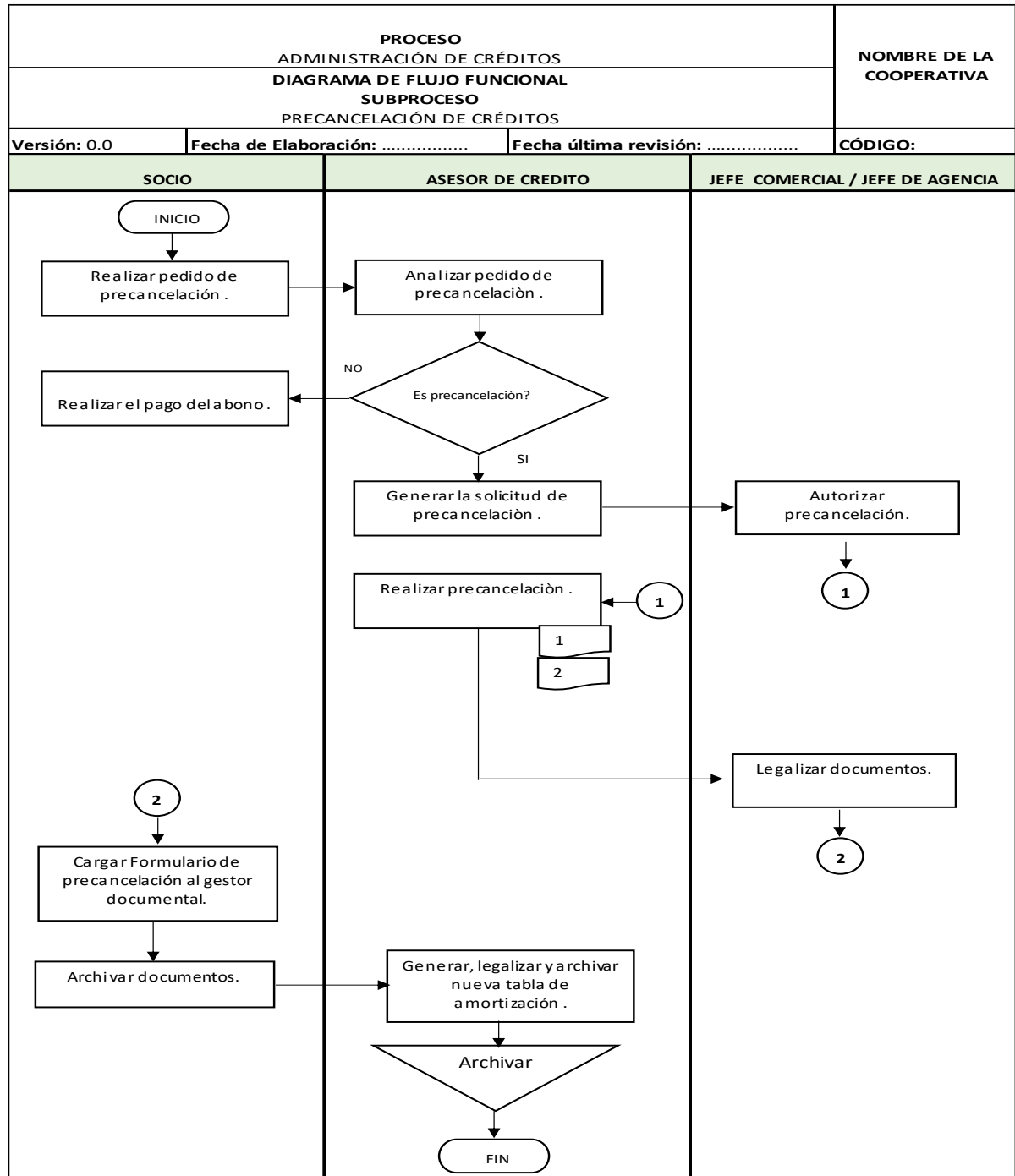
Figura 21*Descripción de las actividades del proceso de castigo de crédito*

NOMBRE DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO				
Código:		Elaborado por:	Revisado por:	Aprobado por:
Fecha:				
Versión:				
MACRO PROCESO:			NEGOCIOS	
PROCESO			CASTIGO DE CREDITOS	
TAREA		DEPARTAMENTO	DOCUMENTOS GENERADO	
Generar reporte de operaciones vencidas de 1080 días en adelante.		Jefe comercial	Reporte de operaciones vencidas	
Solicitar mediante correo al Auditor la <u>revisión de los expedientes para castigo.</u>		Jefe comercial		
Solicitar mediante correo a los asesores entreguen los expedientes a Auditoria.		Jefe comercial		
Entregar expedientes al Auditor		Asesor de crédito		
Recibir expedientes para castigo.		Auditor		
Revisar expedientes		Auditor		
Considerar créditos para castigo		Auditor		
Elaborar informe con los resultados de la revisión		Auditor	Informe de resultados	
Enviar informe al Jefe Comercial		Auditor		
Solicitar mediante Oficio autorización para castigo al C.A; adjuntar informe de Auditoria		Jefe comercial	Autorización de castigo	
Aprobación de castigo de crédito		Consejo de Administración		
Reportar a la SEPS en los formatos establecidos los créditos castigados.		Jefe comercial		
Continuar con el seguimiento hasta la recuperación total.		Asesor de crédito		

Nota: actividades del proceso de castigo de crédito

Precancelación de crédito: se define a la cancelación anticipada de la obligación financiera del socio con la institución financiera.

Figura 22
Precancelación de créditos



Nota: Diagrama de proceso de precancelación de crédito.

Figura 23*Descripción de las actividades para precancelación de crédito*

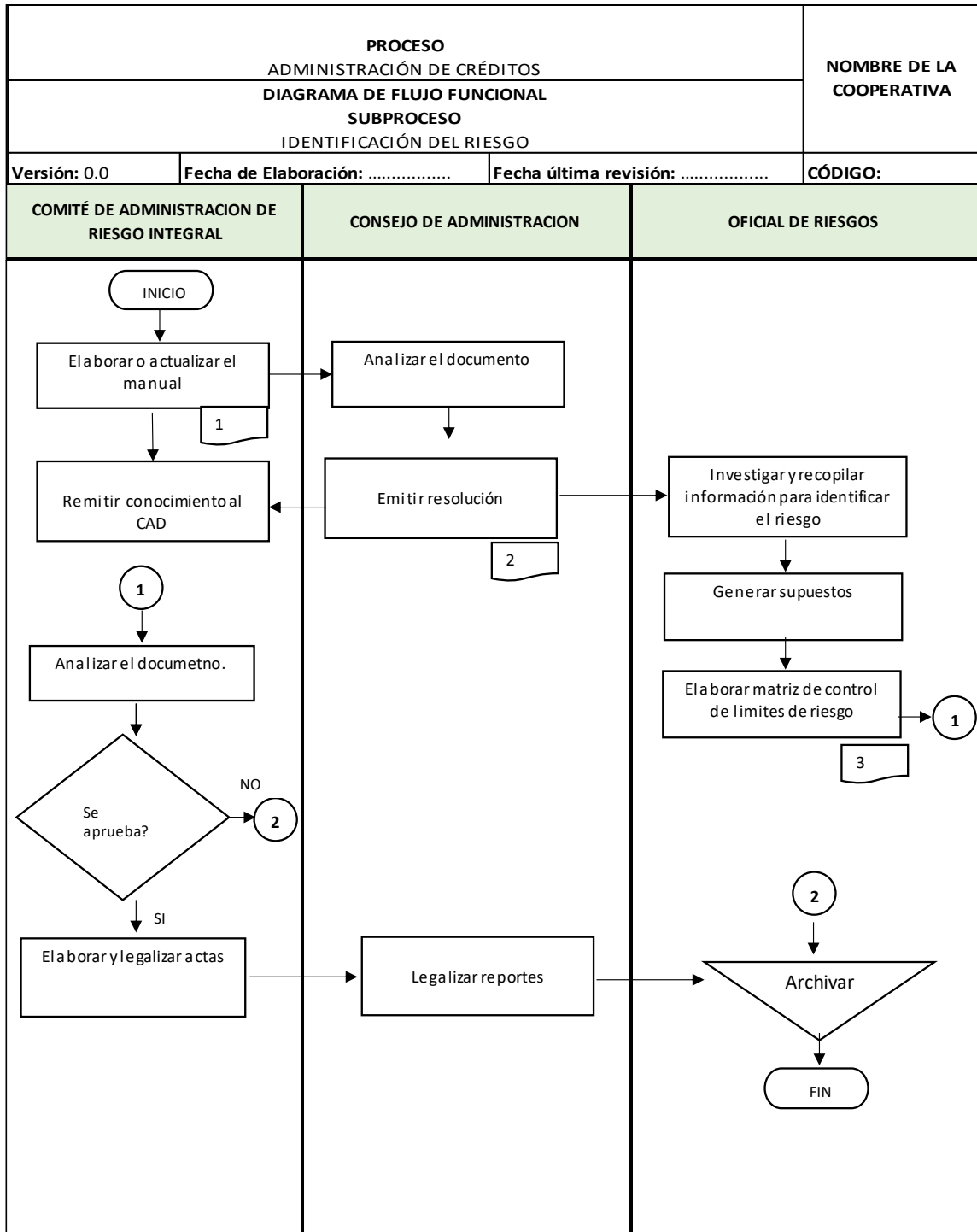
NOMBRE DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO				
Código:		Elaborado por:	Revisado por:	Aprobado por:
Fecha:				
Versión:				
MACRO PROCESO:			NEGOCIOS	
PROCESO			PRECANCELACIÓN DE CREDITOS	
TAREA		DEPARTAMENTO	DOCUMENTOS GENERADO	
Realizar pedido de precancelación		Socio		
Analizar pedido de precancelación		Asesor de crédito		
Generar la solicitud de precancelación		Asesor de crédito		
Autorizar precancelación		Jefe comercial / Jefe de agencia		
Realizar precancelación		Asesor de crédito	Comprobante de pago Formulario de precancelación	
Legalizar documentos		Socio		
Cargar Formulario de precancelación al gestor documental.		Asesor de crédito		
Archivar documentos		Asesor de crédito		
Realizar el pago del abono		Socio		
Generar, legalizar y archivar nueva tabla de amortización .		Asesor de crédito		

Nota: actividades para la precancelación de crédito

- **Administración de Riesgos**

Lograr minimizar los riesgos en la institución y mantener una correcta operatividad de cada una de las áreas en las cuales es su competencia y haciendo respetar lo estatutos internos, normativa de la SEPS, manual de riesgos, etc. A través del representante de la jefatura de riesgos de la entidad financiera. A continuación, se detalla los subprocesos de la administración de riesgos.

Figura 24
Diagrama Identificación del Riesgo



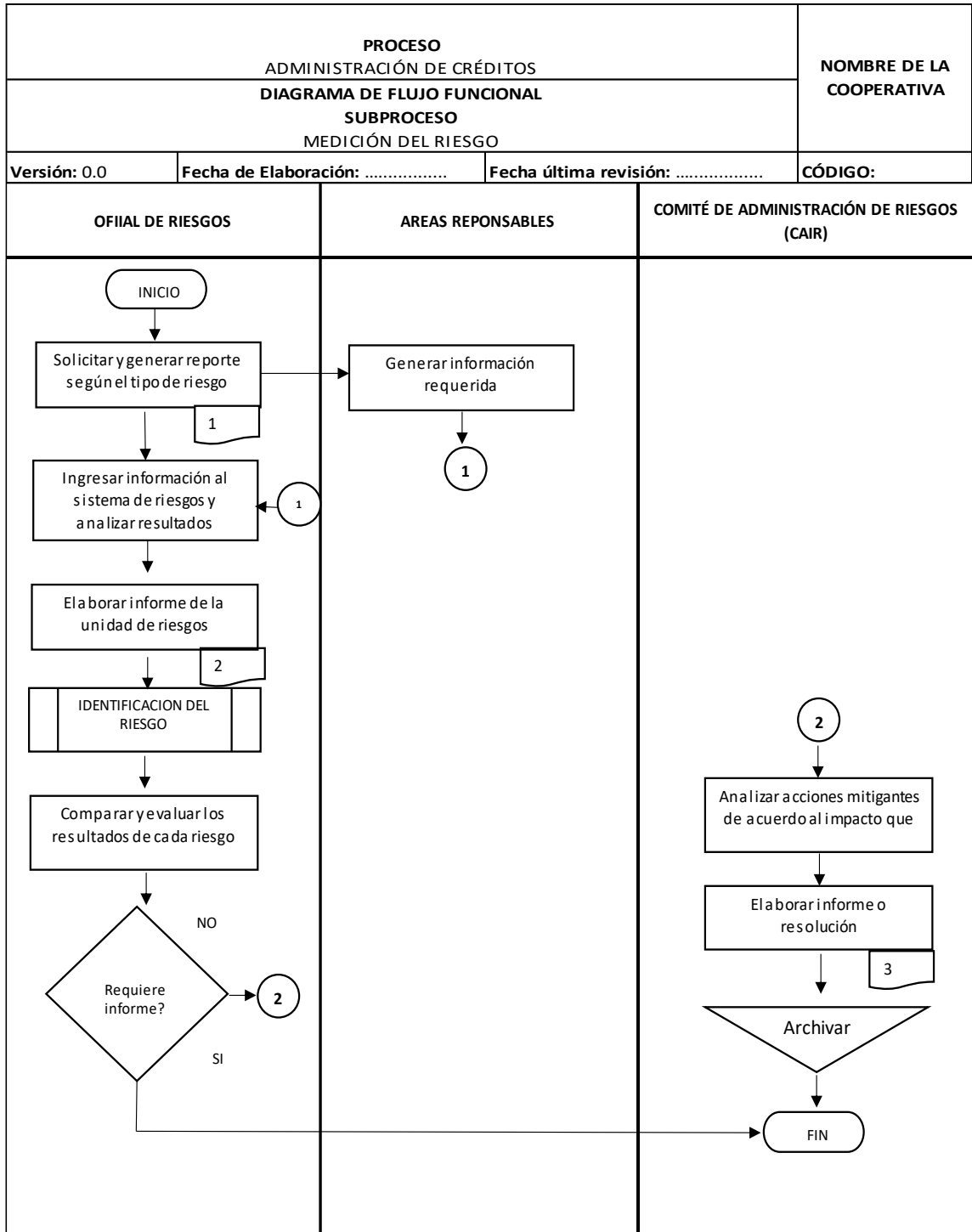
Nota: Identificación del riesgo.

Figura 25*Descripción de actividades en el proceso de identificación del riesgo*

NOMBRE DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO				
Código:		Elaborado por:	Revisado por:	Aprobado por:
Fecha:				
Versión:				
MACRO PROCESO:			NEGOCIOS	
PROCESO			IDENTIFICACION DEL RIESGO	
TAREA		DEPARTAMENTO	DOCUMENTOS GENERADO	
Elaborar o actualizar el manual		Socio		
Remitir a conocimiento y resolución al CAD		Asesor de crédito		
Emitir resolución		Asesor de crédito	Resolución	
Investigar y recopilar información para identificar el riesgo		Jefe comercial / Jefe de agencia		
Generar supuestos		Asesor de crédito		
Elaborar matriz de control		Socio	Matriz de control de riesgos	
Elaborar y legalizar actas		Asesor de crédito	Actas	
Legalizar reportes		Asesor de crédito		
Archivar documentos		Socio		

Nota: actividades en la identificación del riesgo

Figura 26
Medición del Riesgo



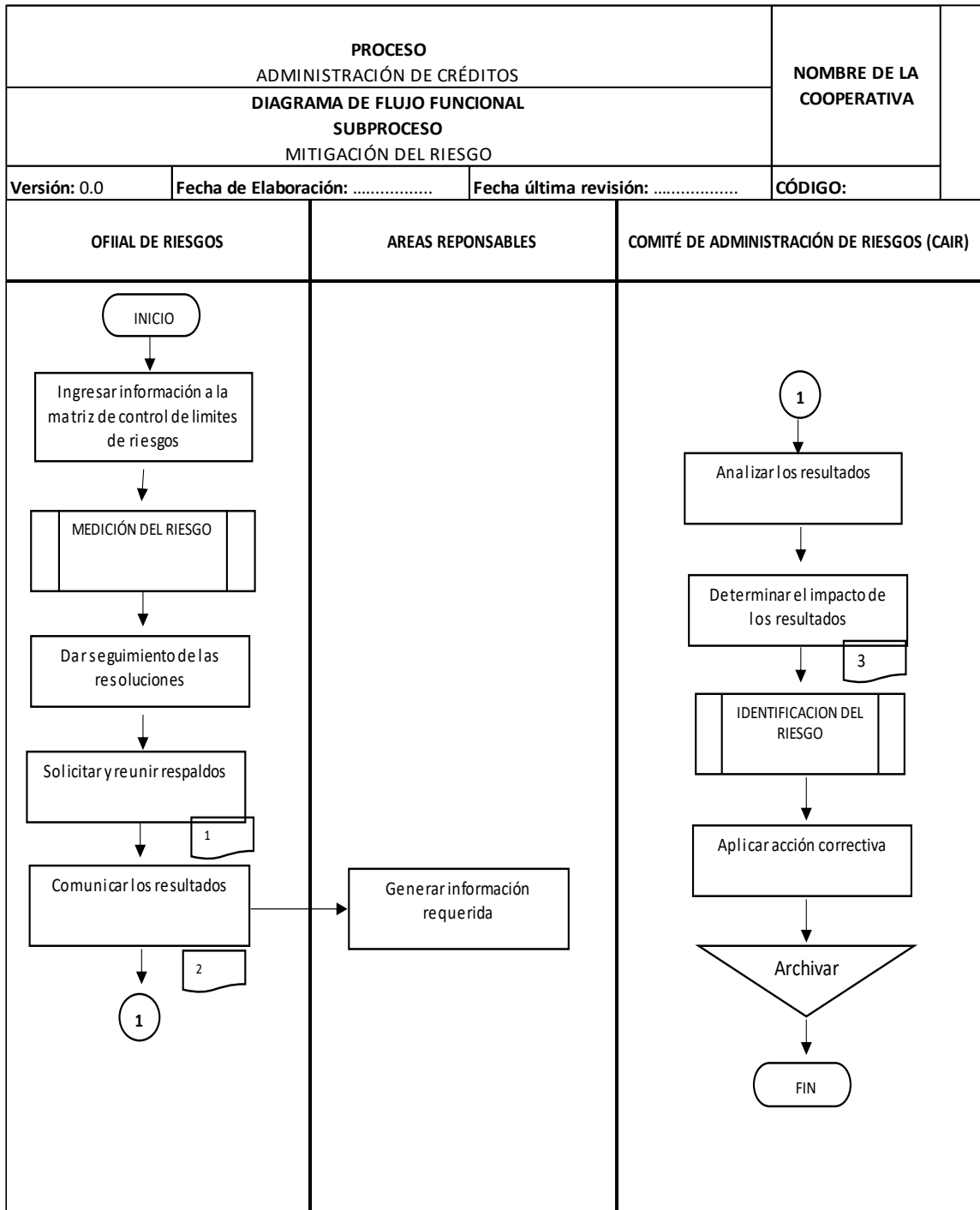
Nota: Medición del riesgo.

Figura 27*Descripción de las actividades del proceso de medición del riesgo*

NOMBRE DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO				
Código:		Elaborado por:	Revisado por:	Aprobado por:
Fecha:				
Versión:				
MACRO PROCESO:			NEGOCIOS	
PROCESO			MEDICION DEL RIESGO	
TAREA		DEPARTAMENTO	DOCUMENTOS GENERADO	
Solicitar y generar reporte de acuerdo al tipo de riesgo			Generar reportde de riesgos identificados	
Ingresar información al sistema de riesgo				
Elaborar informe de la unidad de riesgos			Informe de la unidad de riesgos	
Identificación del riesgo				
Comparar y evaluar el riesgo				
Analizar acciones mitigantes según el impacto del riesgo				
Elabrar informe o resolución			Informe- Resolución	

Nota: actividades en la identificación del riesgo

Figura 28
Control del riesgo



Nota: Control o mitigación del riesgo.

Figura 29*Descripción de las actividades del proceso de control o mitigación del riesgo*

NOMBRE DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO				
Código:		Elaborado por:	Revisado por:	Aprobado por:
Fecha:				
Versión:				
MACRO PROCESO:			NEGOCIOS	
PROCESO			CONTROL O MITIGACIÓN DEL RIESGO	
TAREA		DEPARTAMENTO	DOCUMENTOS GENERADO	
Ingrear información a la matriz de límites por riesgo				
Medición del riesgo				
Dar seguimiento a las resoluciones				
Solicitar y reunir respaldos			Respaldos del riesgo	
Comunicar resultados				
Generar información requerida				
Analizar resultados			Informe de resultados CAIR	
Determinar el impacto de resultados			Matriz de riesgos	
Aplicar acción correctiva				
Archivar documentos				

Nota: Actividades en el control del riesgo

Figura 30
Modelo de matriz de riesgos

NOMBRE DE LA ENTIDAD

UNIDAD DE RIESGOS

Elaborador por:

Código:

Código	Método de preguntas e interrogantes			Probabilidad 1 = Muy poco probable 2 = Probable 3 = Altamente probable	Impacto 1 = Insignificante 2 = Moderado 3 = Con certeza	Valor total Probabilidad x impacto	Riesgo inherente Escala de calificación 1 a 3 = bajo 4 a 7 = medio 7 a 10 = alto	Descripción de la actividad del control	Plan de acción				Monitoreo		
	Descripción del evento de Riesgo	Causa	Efecto						Responsable	Fecha de inicio	Fecha fin	Indicador	Fecha de seguimiento	Observación/ Recomendación	
	¿Qué podría suceder?	¿Por qué podría suceder?	Consecuencia												

Elaborado por:
Oficial de Riesgos

Aprobado por:
Presidente del consejo de Administración

Nota: modelo de matriz de riesgo, Adaptado de matriz de riesgos en LA/FD, 2023(<https://www.seps.gob.ec>).

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES, RECOMENDACIONES, BIBLIOGRAFÍA Y ANEXOS

5.1 Conclusiones

En conclusión, la gestión de riesgo crediticio en las cooperativas de ahorro y crédito es muy importante debido a las posibles situaciones inesperadas a las que se exponen por su actividad propia de intermediación con socios y terceros, pues el riesgo crediticio debe ser controlado en todas sus etapas del proceso de crédito en el cual los dueños de los procesos tales como; el área de comercial, los asesores de crédito, jefes de agencia, gerencia, oficial de riesgo, auditoría, comité de riesgo, consejo de Administración, etc. Toman un rol importante en la Administración de riesgo con el objetivo de mitigarlo en eventos futuros o en situaciones inesperadas como la pandemia por el COVID-19, mediante el planteamiento de soluciones que lo contrarresten. Además el modelo de gestión de riesgo crediticio actual en las cooperativas de la economía popular y solidaria de la zona 3 toma en consideración varios indicadores financieros de los cuales los más relevantes son: activos productivos (0,864), morosidad de la cartera de consumo ordinario (0,817), eficiencia microeconómica (0,348), rentabilidad (0,885), intermediación financiera (0,798), eficiencia financiera (0,895), carteras de créditos refinanciadas (0,701), carteras de créditos reestructuradas (0,718), liquidez (0,412) e índice de capitalización neto (0,810), dichos factores permiten conocer el estado real de la entidad financiera

Se concluye que debido a la pandemia por el COVID-19, el efecto que deja este fenómeno en las cooperativas de ahorro y crédito salen a relucir y se convierten en factores de riesgos que afectan a la gestión del riesgo crediticio a corto y largo plazo en las instituciones, entre estos tenemos; resoluciones emergente de los entes de control, aplazamiento de deudas, otorgación de crédito de manera con baja capacidad de endeudamiento de los socios, créditos terceros, destinos de créditos desconocidos, falta de voluntad de pago, desempleo, toque de queda, restricciones por parte del Centro de Operaciones de Emergencia,

negocios fuera de funcionamiento, aforos y reducciones de personal, etc. Lo cual se ha convertido en una amenaza y por tanto necesita ser controlado desde el inicio hasta su mitigación.

En conclusión, para el diseño del modelo de la gestión de riesgo crediticio se debe partir de necesidades de los factores influyentes detectados por la emergencia sanitaria que en este caso son: cartera restructurada, cartera refinanciada e índice de morosidad puesto que en la matriz de correlación se evidencia una relación directamente proporcional, en el transcurso del año 2019 al año 2021 los factores antes mencionados han incrementado pues del año 2019 al 2020 se presenta un nivel de significancia de 0,925** y del año 2020 al 2021 se evidencia un valor de significancia de 0,844**. Con este antecedente se acepta la hipótesis nula y se asevera que la emergencia sanitaria afecta a la gestión de riesgo en las cooperativas de ahorro y crédito de la economía popular y solidaria de la zona 3 del Ecuador.

5.2 Recomendaciones

En vista de los riesgos a los cuales se enfrentan las cooperativas de ahorro y crédito se recomienda trabajar en la gestión eficaz, el buen gobierno y un sistema de toma de decisiones eficiente, el éxito de las cooperativas está en parte relacionado con la notoriedad, el liderazgo, la voluntad y el nivel de compromiso de sus directores; también se relaciona con la buena gobernanza manifestada en la gestión y toma de decisiones participativas, la transparencia de la organización y la calidad del trabajo de las cooperativas. Es importante considerar el fortalecimiento y mejora continua en la gestión de riesgos, así como la socialización a los departamentos participes con el objetivo de fomentar una cultura organizacional que esté preparada y capacitada incondicionalmente antes posibles riesgos inesperados a corto y largo plazo. Ya que ofrecer servicios adaptados a las necesidades de la comunidad influye positivamente en la afiliación, responsabilidad de los socios y hace que la cooperativa sea más sostenible, la gestión del riesgo crediticio no se trabaja al momento de otorgar un crédito sino más bien se forja desde la administración, las estrategias aplicadas y la cultura de responsabilidad interiorizada en cada uno de los socios.

Es recomendable que las cooperativas de ahorro y crédito después de la crisis financiera ocasionada por la pandemia del COVID-19 refuercen sus procesos y consecuentemente establezcan un plan de acción que permita crear estrategias para contrarrestar los riesgos identificados, con el objetivo de proporcionar soluciones en situaciones que demuestren signos alarmantes, así como fomentar el compromiso de los departamentos de control en los procesos , puesto que es de quien mucho depende la gestión, es decir aquí es donde la Administración de riesgo entra en marcha para mitigar los efectos y brindar mayor seguridad y estabilidad tanto a los socios como a la misma institución financiera

Por último, en el diseño es conveniente enfatizar en varios aspectos como: capacitación del personal que se desempeña como asesor de crédito, implementar políticas y estrategias orientadas por las necesidades de la entidad financiera. Estas recomendaciones se basan en que la falta de conocimiento y experiencia de los gestores de crédito cooperativos

indica que las concesiones de crédito se han manejado sin criterios debido a la falta de análisis, lo que ha contribuido a aumentar el riesgo crediticio y la morosidad, la razón es la falta de análisis del sujeto de crédito y por ello la situación del problema crediticio se refleja en una gran cartera de morosidad. Además, el diseño de políticas y estrategias para minimizar la morosidad tiene como objetivo agilizar la gestión administrativa, financiera y de servicios para crear controles crediticios adecuados.

5.3 Bibliografía

- Ahmed, S. F., & Malik, Q. A. (2015). Credit Risk Management and Loan Performance: Empirical. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 5(2), 574-579.
- Aragón, J. P., Albuja, M., Paz, J. G., Burbano, E., & Aragón, M. (2019). Financiamiento productivo a los agricultores en la zona de Intag, Cantón Cotacachi. *Análes Científicos*, 3(1), 164-189.
- com.uta.metaproxy.org/Record/oai:ojs.journal.lamolina.edu.pe:articleojs-1449
- Armijos, J. E., Illescas, D. G., & Pacheco, A. (2022). Cartera. *Revista científica Sociedad& Tecnología*, 2(2), 258-273.
- Avila, G. (2019). Análisis de la probabilidad de incumplimiento de la cartera de crédito en una cooperativa del segmento II. *Dspace de la Universidad del Azuay*, 3(4).
- Bohoslavsky, J. P., & Rulli, M. (2020). Covid-19, instituciones financieras internacionales y continuidad de las políticas androcéntricas en América Latina. *Revista Estudios Feministas*, 2(5), 74-89.
- Calatroni, M. (2003). SARS: SÍNDROME RESPIRATORIO AGUDO SEVERO O ENFERMEDAD DE URBANI . *Revista de la Facultad de Medicina*, 26(2).
- Calli, A., & Coskun, E. (2021). Una revisión sistemática longitudinal de la evaluación del riesgo de crédito y los predictores de incumplimiento crediticio. *Sage*, 1(1).
- Campaña, L. E., & Teneda, W. F. (2021). Impacto del COVID-19 en el sector financiero a nivel de cooperativas del segmento 1. *DeTEI - Ecuador*, 1(4), 484-499.
- Chablé, J. J., Aragón, A., & Camarena, J. (2008). La gestión financiera y contable de las mipymes del estado de tabasco. *Hitos de ciencias económico administrativas*, 14(38).
- Chaparro, G. G. (2003). Los retos de la gestión financiera frente a la planeación estratégica. *Innovar*, 12(21).

- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2020). El COVID-19 y la crisis socioeconómica en América Latina y el Caribe. *CEPAL*, 5(2), 574-579.
- Correa, J., & Jaramillo, F. (2007). Una aproximación metodológica y prospectiva. *Contaduría Universidad de Antioquia*, 50, 93-118.
- Correa, J., & Ramírez, L. &. (2009). Modelo de gestión financiera integral para MIPYMES en Colombia. *Contaduría Universidad de Antioquia*, 55.
- Esteves, A. (2020). El impacto del COVID-19 en el mercado. *Mundos Plurales Revista Latinoamericana de Políticas y Acción Pública*.
- García, E., Gallo, P., & Miranda, R. (1998). Confirmatory Factor Analysis indices. *Psicothema*, 10(3).
- Gómez, & Checo. (2014). The Credit Risk Management as a tool for efficient financial. *Revista Científica de la UCSA*, 1(1).
- Hernandez, Delgado, Rivera, & Castellanos. (2006). Reducción de Dimensiones. *Scientia et Technica* , 3(1).
- INEC. (2010). *INEC población y vivienda* .
- Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2020). Estadísticas Vitales. *Registro Estadístico de Defunciones*.
- Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2021). Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo. *Mercado Laboral Trimestre enero-marzo 2021*.
- Izar, J. M., & Ynzunza, C. B. (2013). Estudio comparativo de cuatro planes de financiamiento con deuda en proyectos de inversión. *Investigación administrativa*, 42(112).
- León, S. R., & Murillo, D. Y. (2021). Análisis Financiero: Gestionar los riesgos en las Cooperativas de Ahorro y Crédito segmento 1. *Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía* , 3(5).

- Manjarrez, W. G. (2021). El riesgo financiero y la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento II de Chimborazo. *Repositorio Universidad Técnica de Ambato, 1*(1).
- Mavrou, I. (2015). Exploratory factor analysis. *Nebrija*.
- Ministerio de Producción Comercio Exterior Inversiones y Pesca. (2021). Comité Nacional de Facilitación del Comercio, Alianza Global.
- Muhammad, T., & Melemi, A. (2021). Assessment of 5Cs Relationship towards Credit Risk. *Journal of Islamic Finance, 10*(1), 76-89.
- Ordóñez, E. M., Narváez, C. I., & Erazo, J. C. (2020). El sistema financiero en Ecuador. Herramientas innovadoras y nuevos modelos de negocio. *Revista Arbitrada Interdisciplinaria KOINONIA, 10*.
- Organización Internacional del Trabajo. (2020). El COVID-19 y el mundo del trabajo: Repercusiones y respuestas. *Observatorio de la Organización Internacional del Trabajo*.
- Oviedo, H. C., & Campo, A. (2005). An Approach to the Use of Cronbach's Alfa. *Revista Colombiana de Psiquiatría*.
- Portal Estadístico SEPS. (2021). *Portal Estadístico SEPS*.
- Red de Instituciones Financieras de Desarrollo (RFD). (2020). Covid-19 y sus implicaciones en el Sistema Financiero Nacional. *Red de Instituciones Financieras de Desarrollo*.
- Rodríguez, C. A., & Alemar, E. A. (2020). Impacto macroeconómico del cóvid-19. *Fórum Empresarial*.
- Saraguro, K. (2017). Análisis de los procedimientos para minimizar el riesgo crediticio en las cooperativas de ahorro y crédito reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. *Repositorio Institucional de la Universidad Politécnica Salesiana*.

- Selva, A., & Espinosa, D. (2009). La gestión del capital de trabajo como proceso de la gestión financiera operativa. *Revista del Grupo Joven Iberoamericano de Contabilidad y Administración de Empresas*, 4.
- SEPS. (2014). Análisis de Riesgo de Crédito del Sector Financiero Popular y Solidario. *Estudios Especializados SFPS*.
- SEPS. (2015). Economía Solidaria. *Flacso*.
- Servicio de Rentas Internas. (2021). Información sobre impuestos.
- Superintendencia de economía popular y solidaria. (2020). Reestructuración. *Oficio Nro. SEPS-SGD-IGT-2020-36013-OFC*.
- Superintendencia de economía popular y solidaria. (2021). Economía popular y solidaria en Ecuador . *Observatorio económico y social de Tungurahua*.
- Tancara, C. (1993). La investigación documental. *Temas Sociales* (17).
- Tenemea, J. E., Moreno, V. P., & Vásquez, L. G. (2020). Gestión del riesgo crediticio en el sistema financiero popular y solidario bajo la coyuntura COVID-19. *Ciencia Matria Revista Interdisciplinaria de Humanidades, Educación, Ciencia y Tecnología*.
- Vallejo, J. B., Torres, D. J., & Ochoa, J. M. (2020). Morosidad del sistema bancario producido por efectos de pandemia. *Sinergia* , 1(2).

5.4. Anexos

Anexo 1: Recolección de la información

Boletín Financiero Segmento 3, 2019																					
	SU FIC IE NC IA PA TRI MO NI AL = (AC TIV OS IM PR OD UC TIV OS NE TO S /	A CT IV OS PR OD UC TIV OS /	M O R OS SI DA D D E C R E M E S C O S TO	M O R OS ID AD LA CA RT ER A DE MI CR OC RE DI TO	M O R OS SI DA D D E C R E M E S C O S TO	CO BE RT UR A DE LA CA RT ER A PR OB LE M ÁT IC A	EFI CIE NCI A MIC ROE CO NO MIC A= GAS TOS DE OPE RAC ION EST IMA DOS /	RE NT AB ILI DA RE SU LT AD OS DE EJE RC ION O / PA TRI MO NI O PR OM ED IO	INTE RME DIA CIO N FIN ANCIE RA= CAR TER A BRU TA / (DEP OSIT ION ICI LA VIST A + DEP OSIT OS A PLA ZO)	EFI CIE NCI A FIN AN CIE RA = MA RG EN DE INT ER ME DI ACI ÓN ES RC TI MA DO / PA TRI MO NI O PR OM EDI O	RE ND IE MI EN TO DE LA CA RT ER A DE CR OC RE DI TO PO R VE NC ER	RE ND IE MI EN TO DE LA CA RT ER A DE CR OC RE DI TO PO R VE NC ER	RE ND IE MI EN TO DE LA CA RT ER A DE CR OC RE DI TO PO R VE NC ER	RE ND IE MI EN TO DE LA CA RT ER A DE CR OC RE DI TO PO R VE NC ER	CA RT ER AS DE CR ÉD IT OS RE FIN AN CI AD AS	CA RTE RAS DE CRÉ DIT OS REE STR UCT UR AD AS	C A R T E R A P O R T E R V E N E C E R T O T A L	LI Q UI D EZ = F O N D O S DI SP O NI B LE S / T O T A L D EP O SI T O S A C O R T O PL A Z O	CA RT ER A IM PR OD UC TI VA DE SC UB IE RT A / (P AT RI M ON IO + RE SU LT AD OS)	IN DI CE DE CA PIT ALI ZA CI ON NE TO: FK /FI
13 DE AB RIL	185,77 %	20,51 %	13,52 3%	## ## ## %	37,93 %	0,00 %	68,98 %	8,75 %	0,13 3%	151,53 %	-0,80 %	0,00 %	16,90 %	20,53 %	0,82 %	7,34 %	18,47 %	27,50 %	15,31 %	37,32 %	
16 DE JUL IO LT DA	355,28 %	3,97 %	11,09 0%	0,00 %	1,60 %	0,00 %	127,42 %	7,51 %	9,04 %	108,51 %	6,19 %	0,00 %	15,81 %	18,70 %	0,00 %	0,00 %	17,00 %	19,20 %	0,00 %	12,01 %	
AC CIO N IM BA BU RA PA K LT DA	228,94 %	9,07 %	11,13 4%	0,00 %	8,69 %	0,00 %	74,80 %	9,58 %	0,35 5%	129,34 %	-2,05 %	0,00 %	16,53 %	23,59 %	0,00 %	0,00 %	21,85 %	12,97 %	15,21 %	15,43 %	
AC CIO N TU NG UR AH UA	580,11 %	3,61 %	12,04 8%	0,00 %	5,56 %	0,00 %	100,15 %	#### #	1,61 1%	130,30 %	-0,21 %	0,00 %	21,52 %	30,24 %	0,00 %	0,00 %	30,66 %	38,98 %	0,00 %	16,40 %	

LT DA																				
AN DIN A LT DA	83, 33 %	11, 76 %	10 0,4 1%	0, 00 %	8,5 3%	0, 00 %	69, 52 %	#### #	0,0 1%	96,06 %	- 40,1 3%	0,0 0%	13, 58 %	22, 48 %	18, 55 %	11,9 0%	2 1, 6 2 %	16 ,4 0 %	23, 27 %	5,6 3%
AN TO RC HA LT DA	258 ,47 %	15, 23 %	14 8,0 3%	0, 00 %	9,2 2%	0, 00 %	102 ,02 %	#### #	5,6 4%	196,3 1%	3,89 %	0,0 0%	16, 18 %	23, 18 %	0,0 0%	25,3 3%	2 1, 4 1 %	20 ,6 6 %	0,0 0%	33, 47 %
BA SE DE TA UR A	692 ,24 %	3,3 7%	12 8,2 6%	0, 00 %	0,0 0%	0, 00 %	88, 91 %	7,79 %	- 11, 86 %	122,2 6%	- 13,5 8%	0,0 0%	14, 30 %	0,0 0%	0,0 0%	0,00 %	1 4, 9 5 %	17 ,1 3 %	3,7 3%	15, 21 %
CA MA RA DE CO ME RCI O DE SA NT O DO MI NG O	41, 99 %	13, 44 %	93, 46 %	## ## ##	28, 86 %	0, 00 %	75, 00 %	6,17 %	- 46, 23 %	110,7 6%	- 59,9 4%	0,0 0%	15, 50 %	22, 12 %	0,0 0%	3,18 %	1 9, 9 4 %	25 ,3 7 %	98, 84 %	4,2 6%
CA NA R LT DA	203 ,43 %	8,4 9%	11 1,4 7%	## ## ##	13, 46 %	0, 89 %	84, 65 %	4,95 %	1,9 3%	92,67 %	- 5,55 %	0,0 0%	14, 88 %	18, 35 %	0,0 0%	0,00 %	1 6, 1 1 %	29 ,1 4 %	4,5 6%	14, 39 %
CO CA LT DA	182 ,82 %	13, 19 %	11 4,4 4%	0, 00 %	8,0 5%	0, 00 %	78, 22 %	9,06 %	0,4 4%	116,3 5%	- 3,05 %	11, 00 %	15, 62 %	20, 94 %	27, 13 %	56,3 9%	2 0, 2 9 %	16 ,7 4 %	5,9 6%	20, 93 %
CO OP CA TA R LT DA	86, 40 %	17, 69 %	99, 80 %	0, 00 %	11, 02 %	0, 00 %	44, 70 %	8,06 %	0,0 8%	102,7 9%	- 3,07 %	0,0 0%	15, 81 %	20, 45 %	11, 92 %	10,8 9%	1 9, 3 0 %	18 ,5 3 %	29, 90 %	13, 97 %
CR ER WI NA RI LT DA	164 ,69 %	10, 48 %	10 8,2 9%	0, 00 %	12, 50 %	0, 00 %	48, 60 %	#### #	0,8 5%	125,7 2%	- 2,16 %	0,0 0%	15, 61 %	23, 21 %	0,0 0%	0,00 %	2 3, 9 5 %	60 ,5 2 %	32, 50 %	14, 67 %
CR EDI AM BA TO LT DA	524 ,84 %	3,9 9%	11 1,5 5%	7, 82 %	1,8 3%	0, 00 %	76, 07 %	6,93 %	28, 33 %	105,6 9%	26,0 3%	10, 74 %	15, 74 %	22, 17 %	0,0 0%	0,00 %	1 7, 8 2 %	## ## ##	7,4 1%	11, 37 %
CR EDI AM IG O	164 ,50 %	6,4 6%	10 3,1 0%	0, 00 %	2,9 7%	1, 45 %	86, 26 %	7,31 %	- 27, 43 %	92,81 %	- 32,9 1%	0,0 0%	15, 04 %	18, 03 %	0,0 0%	0,00 %	1 7, 2 2 %	15 ,2 2 %	3,3 1%	7,0 9%

LT DA																				
CRI ST O RE Y	323 ,30 %	9,7 0%	13 1,7 9%	0, 00 %	12, 55 %	0, 00 %	72, 38 %	8,22 %	1,5 2%	144,8 3%	2,77 %	0,0 0%	16, 18 %	17, 95 %	0,0 0%	23,7 5%	1 8, 3 6 %	9, 58 %	10, 18 %	27, 87 %
DE IND IGE NA S CH UC HU QUI LT DA	119 ,98 %	12, 86 %	10 7,2 9%	25 ,9 4 %	6,7 0%	0, 00 %	85, 67 %	5,77 %	6,5 7%	97,42 %	- 2,44 %	10, 17 %	15, 81 %	21, 91 %	0,0 0%	0,00 %	1 9, 6 1 %	11 ,2 1 %	7,6 8%	10, 94 %
DE LA MI CR OE MP RE SA FO RT UN A	128 ,63 %	11, 83 %	10 2,9 9%	4, 40 %	8,8 5%	0, 00 %	45, 49 %	5,46 %	0,1 3%	92,94 %	- 4,30 %	11, 16 %	15, 09 %	18, 11 %	0,0 0%	0,00 %	1 4, 8 7 %	21 ,1 2 %	17, 21 %	11, 74 %
DE LO S EM PL EA DO S JUB ILA DO S Y EX- EM PL EA DO S DE L BA NC O CE NT RA L DE L EC UA DO R	562 ,90 %	2,3 3%	11 5,7 1%	0, 00 %	4,9 5%	0, 00 %	82, 97 %	5,31 %	0,3 8%	44,46 %	- 10,2 8%	0,0 0%	15, 29 %	17, 98 %	0,0 0%	0,00 %	1 5, 8 9 %	11 ,7 2 %	3,3 7%	11, 06 %
DE L DIS TRI TO ME TR OP OLI TA NO DE QUI TO AM AZ ON AS	65, 49 %	37, 72 %	83, 65 %	0, 00 %	24, 11 %	0, 00 %	50, 34 %	6,71 %	0,0 1%	95,76 %	- 7,26 %	0,0 0%	16, 83 %	23, 46 %	0,0 0%	0,00 %	2 3, 8 0 %	29 ,0 9 %	37, 08 %	20, 69 %

DE L M A G I S T E R I O D E P I C H I N C H A	104,96 %	31,68 %	105,08 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	87,73 %	5,16 %	1,15 %	50,31 %	-1,38 %	0,00 %	15,68 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	17,65 %	5,99 %	0,64 %	32,02 %
EC U A C R E D I T O S L T D A	125,53 %	18,43 %	105,89 %	0,00 %	10,24 %	0,00 %	62,18 %	7,90 %	0,27 %	109,54 %	-3,15 %	6,35 %	15,81 %	23,59 %	0,00 %	20,87 %	21,09 %	19,41 %	20,22 %	16,14 %
ED U C A D O R E S D E P A S T A Z A L T D A	84,16 %	35,16 %	95,97 %	0,00 %	0,00 %	421,58 %	6,79 %	2,35 %	96,74 %	-3,10 %	0,00 %	16,10 %	0,00 %	15,66 %	14,57 %	15,57 %	18,49 %	0,00 %	0,00 %	27,20 %
ED U C A D O R E S D E Z A M O R A C H I N C H I P E L T D A	122,83 %	5,27 %	204,19 %	0,00 %	75,56 %	0,00 %	257,07 %	6,60 %	3,46 %	176,94 %	4,84 %	0,00 %	13,03 %	0,00 %	13,43 %	15,20 %	13,40 %	16,06 %	0,00 %	48,70 %
EM P R E N D E D O R E S C O O P E M P R E N D E R L I M I T A D A	111,73 %	1,63 %	108,40 %	0,00 %	3,41 %	2,00 %	111,51 %	7,24 %	13,89 %	82,19 %	1,43 %	0,00 %	24,27 %	24,28 %	0,00 %	70,33 %	24,64 %	51,10 %	0,00 %	7,71 %
FO N D O P A R A E L D E S A R R O L O Y L A V I D A	173,27 %	13,01 %	113,80 %	19,85 %	6,57 %	0,00 %	54,14 %	8,90 %	0,09 %	110,56 %	1,40 %	5,60 %	15,07 %	19,77 %	0,00 %	0,00 %	17,51 %	14,91 %	12,02 %	19,81 %

FUTUROLAMANESE	483,38%	8,33%	139,54%	###	7,34%	0,00%	91,55%	####	8,34%	164,37%	5,78%	0,00%	15,35%	21,28%	19,90%	0,00%	20,35%	30,88%	1,36%	30,70%
GANASOLTA	921,24%	2,08%	117,49%	0,00%	6,39%	0,00%	154,98%	4,62%	8,35%	95,43%	12,91%	0,00%	15,61%	16,01%	0,00%	0,00%	15,76%	23,56%	0,00%	12,53%
HERMESGAIBORVEDESOTO	260,25%	8,13%	117,69%	0,00%	7,94%	0,00%	81,84%	7,40%	3,77%	149,18%	6,99%	0,00%	15,34%	19,57%	9,00%	18,60%	20,06%	44,94%	5,95%	17,99%
JUANDESAINAS	29,88%	32,55%	74,91%	0,00%	4,08%	0,00%	55,88%	6,77%	0,21%	69,16%	-32,68%	11,44%	15,44%	19,36%	0,00%	0,00%	18,15%	19,91%	10,56%	6,40%
LA DOLOROSA LTA	299,09%	9,93%	131,04%	5,01%	12,67%	5,67%	87,68%	8,52%	1,66%	114,86%	-1,74%	11,31%	15,40%	19,43%	12,80%	25,44%	15,59%	21,01%	2,52%	24,18%
LA FLOR ESTALTA	304,77%	13,16%	113,70%	0,00%	2,72%	0,00%	93,60%	####	3,17%	112,94%	0,23%	0,00%	22,51%	26,65%	0,00%	0,00%	26,61%	43,43%	1,06%	12,56%
MAGISTERIO MANABITA	364,80%	14,95%	224,23%	0,00%	0,00%	0,00%	87,01%	####	6,95%	425,77%	1,51%	0,00%	16,14%	0,00%	8,45%	7,23%	17,94%	35,89%	1,19%	48,59%
MARCAABELLTA	238,25%	8,28%	112,60%	0,00%	10,15%	0,00%	61,74%	####	1,55%	143,53%	-0,31%	0,00%	24,02%	25,89%	0,00%	0,00%	24,24%	17,94%	15,49%	16,00%
MI CR OEMPRESA L SU CRE	255,04%	17,96%	117,49%	0,00%	11,76%	0,00%	54,08%	7,92%	0,39%	134,24%	0,10%	0,12%	15,96%	18,05%	0,00%	0,00%	17,44%	55,69%	13,95%	24,75%

MI NG A LT DA	230 ,48 %	9,9 9%	11 4,2 2%	0, 00 %	8,9 2%	0, 00 %	80, 10 %	#### #	1,4 7%	137,9 4%	- 1,05 %	0,0 0%	14, 85 %	20, 87 %	0,0 0%	0,00 %	2 1, 0 6 %	19 ,5 5 %	7,6 4%	18, 40 %
MU LTI EM PR ES ARI AL	257 ,89 %	5,9 0%	11 2,8 9%	0, 00 %	9,7 0%	0, 00 %	72, 33 %	6,81 %	0,5 3%	103,2 9%	- 2,19 %	10, 99 %	15, 75 %	19, 62 %	0,0 0%	15,3 8%	1 5, 6 6 %	23 ,4 0 %	4,4 7%	13, 68 %
NU EV A ESP ER AN ZA LT DA	273 ,21 %	6,1 0%	11 1,8 2%	0, 00 %	5,5 3%	0, 00 %	98, 59 %	#### #	2,0 9%	128,0 8%	- 0,02 %	0,0 0%	23, 77 %	26, 88 %	0,0 0%	0,00 %	2 5, 4 7 %	23 ,1 2 %	0,3 9%	14, 09 %
NU EV A HU AN CA VIL CA	114 ,34 %	13, 91 %	10 1,8 3%	0, 00 %	4,1 5%	0, 00 %	70, 72 %	#### #	5,0 1%	110,4 6%	2,07 %	0,0 0%	15, 67 %	21, 39 %	22, 68 %	10,5 4%	2 1, 7 5 %	20 ,7 3 %	7,8 9%	11, 63 %
PIC HIN CH A LT DA	197 ,17 %	9,2 3%	11 3,1 9%	0, 00 %	13, 11 %	0, 00 %	71, 10 %	9,69 %	3,8 1%	130,8 3%	- 0,84 %	0,0 0%	15, 24 %	22, 66 %	0,0 0%	0,00 %	2 1, 6 2 %	16 ,6 1 %	15, 14 %	16, 62 %
PUS HA K RU NA HO MB RE LID ER	140 ,54 %	16, 43 %	10 8,0 8%	0, 00 %	7,7 9%	0, 00 %	100 ,05 %	9,38 %	2,0 0%	134,5 2%	2,57 %	0,0 0%	15, 58 %	22, 37 %	0,0 0%	0,00 %	2 3, 1 8 %	20 ,8 7 %	0,0 0%	20, 28 %
SA LIN AS LI MI TA DA	185 ,46 %	14, 05 %	11 1,9 5%	30 ,3 1 %	7,3 7%	0, 00 %	68, 54 %	8,27 %	3,5 1%	112,4 8%	2,61 %	11, 15 %	14, 03 %	19, 88 %	0,0 0%	0,00 %	1 9, 8 8 %	27 ,7 6 %	7,7 6%	20, 41 %
SA LIT RE LT DA	113 ,75 %	22, 13 %	10 5,4 9%	0, 00 %	10, 91 %	0, 00 %	81, 44 %	#### #	- 26, 83 %	94,01 %	- 30,1 8%	0,0 0%	15, 72 %	20, 55 %	13, 38 %	0,00 %	2 1, 3 2 %	32 ,7 2 %	4,9 6%	21, 10 %
SA N CRI ST OB AL LT DA	287 ,53 %	8,1 0%	12 3,8 4%	0, 00 %	0,0 0%	0, 00 %	104 ,81 %	5,58 %	1,4 8%	101,8 2%	1,95 %	0,0 0%	15, 36 %	0,0 0%	0,0 0%	0,00 %	1 5, 5 4 %	35 ,1 7 %	0,0 0%	22, 68 %
SA N GA BRI EL LT DA	218 ,54 %	11, 90 %	12 0,0 1%	0, 00 %	7,1 9%	0, 00 %	79, 51 %	8,92 %	2,4 6%	97,45 %	- 3,32 %	0,0 0%	15, 71 %	23, 31 %	14, 46 %	19,9 1%	2 1, 8 5 %	21 ,2 5 %	4,2 8%	21, 34 %

SA N J O R G E L T D A	383 ,03 %	4,0 9%	11 5,7 7%	0, 00 %	5,2 7%	0, 00 %	93, 45 %	6,66 %	9,8 6%	96,77 %	3,09 %	0,0 0%	15, 39 %	19, 09 %	0,0 0%	0,00 %	1 6, 3 4 %	30 ,7 4 %	1,0 8%	12, 22 %
SA N J U A N D E C O T O G C H O A	230 ,16 %	7,9 1%	11 5,1 3%	0, 00 %	10, 98 %	5, 15 %	62, 57 %	8,51 %	6,2 2%	119,7 6%	2,90 %	0,0 0%	14, 94 %	21, 51 %	0,0 0%	0,00 %	1 9, 2 4 %	22 ,7 9 %	17, 78 %	15, 50 %
SA N M I G U E L D E L O S B A N C O S L T D A	387 ,92 %	6,8 0%	12 3,7 8%	0, 00 %	7,5 2%	0, 00 %	77, 93 %	8,70 %	3,5 8%	111,9 9%	3,55 %	6,3 5%	15, 04 %	20, 76 %	20, 49 %	18,7 5%	1 9, 1 7 %	28 ,1 1 %	4,8 3%	20, 10 %
SA N M I G U E L D E P A L L A T A N G A	727 ,35 %	6,4 4%	13 9,5 4%	## ## ##	7,3 2%	8, 89 %	117 ,71 %	7,77 %	6,1 9%	122,3 3%	4,00 %	0,0 0%	14, 63 %	19, 19 %	0,0 0%	0,00 %	1 8, 7 9 %	24 ,5 9 %	0,0 0%	29, 92 %
SA N M I G U E L D A	107 ,84 %	12, 85 %	10 3,4 2%	0, 00 %	5,7 8%	0, 00 %	75, 07 %	5,89 %	0,7 2%	118,1 0%	- 4,04 %	0,0 0%	14, 58 %	19, 26 %	0,0 0%	0,00 %	1 7, 2 8 %	20 ,6 1 %	5,2 3%	13, 03 %
SA N T A A N I T A L T D A	118 ,15 %	11, 22 %	10 4,1 8%	0, 00 %	5,9 3%	0, 00 %	79, 87 %	#### #	0,2 8%	118,3 7%	- 4,90 %	0,0 0%	15, 50 %	21, 41 %	23, 79 %	20,5 6%	2 0, 8 6 %	19 ,0 8 %	6,8 5%	11, 24 %
SIE R R A C E N T R O L T D A	99, 86 %	13, 52 %	98, 75 %	0, 00 %	12, 89 %	0, 00 %	55, 18 %	7,16 %	- 15, 35 %	106,2 1%	- 23,7 2%	0,0 0%	16, 05 %	19, 88 %	0,0 0%	22,5 7%	1 9, 4 0 %	11 ,2 3 %	55, 86 %	9,5 7%
SU M A K K A W S A Y L T D A	449 ,67 %	3,9 0%	11 3,7 5%	0, 00 %	4,7 7%	0, 00 %	110 ,63 %	#### #	5,8 5%	117,1 9%	3,83 %	0,0 0%	14, 55 %	21, 81 %	19, 15 %	20,9 3%	2 2, 2 8 %	19 ,1 5 %	0,0 0%	12, 50 %
SU M A K K	879 ,31 %	5,1 4%	11 5,0 9%	0, 00 %	3,4 5%	0, 00 %	110 ,94 %	#### #	3,9 5%	121,3 4%	0,17 %	0,0 0%	25, 01 %	30, 43 %	0,0 0%	0,00 %	3 1, 4 %	8, 86 %	0,0 0%	16, 28 %

SIS A																	6 %			
UNIBLOCK Y SERVICIOS LTDA	90,50 %	17,96 %	95,91 %	0,00 %	3,83 %	0,00 %	46,34 %	6,73 %	1,35 %	96,59 %	-0,18 %	0,00 %	23,14 %	28,91 %	0,00 %	0,00 %	27,30 %	29,25 %	23,66 %	11,62 %
UNIDAD Y PROGRESO	392,07 %	8,77 %	125,55 %	0,00 %	9,28 %	0,00 %	107,23 %	5,05 %	8,91 %	194,21 %	8,72 %	0,00 %	14,22 %	17,83 %	0,00 %	17,48 %	19,23 %	31,56 %	0,00 %	25,65 %
UNIVERSIDAD CATALAN DE ELECTUA DO R	89,92 %	17,68 %	99,71 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	70,32 %	6,25 %	1,40 %	109,31 %	-3,47 %	0,00 %	14,24 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	14,05 %	11,77 %	21,95 %	15,06 %
UNIVERSIDAD DE GUAYULTLDA	401,53 %	13,94 %	221,13 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	46,29 %	8,40 %	0,55 %	193,70 %	0,59 %	0,00 %	14,41 %	0,00 %	0,00 %	14,06 %	14,55 %	18,89 %	1,83 %	55,52 %
VENCEDORES TUNGUARAHUALTLDA	699,682 %	1,14 %	123,48 %	0,00 %	5,70 %	0,00 %	142,53 %	7,20 %	4,91 %	112,62 %	4,76 %	0,00 %	15,82 %	20,21 %	22,79 %	22,89 %	20,60 %	51,54 %	0,00 %	16,90 %
Boletín Financiero Segmento 3, 2020																				
13 DE ABRIL	220,10 %	16,97 %	133,79 %	##	34,12 %	0,00 %	74,35 %	7,17 %	0,24 %	148,37 %	-0,46 %	0,00 %	13,87 %	18,92 %	6,84 %	4,67 %	16,25 %	25,62 %	10,97 %	36,31 %
16 DE JULIO LTDA	421,33 %	3,24 %	111,99 %	0,00 %	2,64 %	0,00 %	236,91 %	5,93 %	6,16 %	98,84 %	6,90 %	0,00 %	15,87 %	19,09 %	0,00 %	0,00 %	17,56 %	20,10 %	0,00 %	11,40 %
ACCION IM	231,65 %	8,51 %	113,93 %	0,00 %	6,14 %	0,00 %	88,55 %	8,51 %	0,06 %	129,69 %	-1,67 %	0,00 %	15,25 %	22,01 %	0,00 %	16,50 %	19,98 %	12,97 %	4,87 %	16,04 %

BA BU RA PA K LT DA																	8 %	7 %		
AC CIO N TU NG UR AH UA LT DA	146 .09 %	10, 93 %	10 8,3 7%	0, 00 %	5,8 1%	0, 00 %	100 .15 %	7,75 %	0,9 4%	119,3 1%	- 1,11 %	0,0 0%	16, 60 %	21, 30 %	0,0 0%	0,00 %	2 1, 3 2 %	28 .3 8 %	0,0 0%	15, 12 %
AN DIN A LT DA	80, 89 %	13, 27 %	10 0,2 8%	0, 00 %	10, 57 %	0, 00 %	80, 78 %	#### #	0,1 1%	91,57 %	- 24,9 7%	0,0 0%	13, 91 %	21, 59 %	21, 50 %	10,7 5%	2 0, 7 9 %	35 .6 7 %	14, 20 %	7,7 9%
AN TO RC HA LT DA	322 .93 %	15, 60 %	15 2,6 3%	0, 00 %	9,4 5%	0, 00 %	112 .88 %	#### #	2,6 3%	181,2 2%	1,26 %	0,0 0%	14, 62 %	18, 91 %	18, 50 %	19,8 7%	1 7, 2 4 %	34 .4 2 %	0,0 0%	37, 23 %
BA SE DE TA UR A	727 .06 %	3,4 7%	12 4,3 4%	0, 00 %	0,0 0%	0, 00 %	102 .05 %	9,66 %	2,8 6%	108,4 3%	- 4,79 %	0,0 0%	14, 52 %	0,0 0%	0,0 0%	0,00 %	1 4, 9 7 %	22 .8 5 %	0,0 0%	15, 98 %
CA MA RA DE CO ME RCI O DE SA NT O DO MI NG O	22, 21 %	27, 43 %	78, 76 %	## ## ##	35, 73 %	0, 00 %	16, 15 %	5,83 %	- 8,0 1%	94,10 %	- 36,0 5%	0,0 0%	15, 16 %	17, 24 %	18, 34 %	25,0 2%	1 6, 3 0 %	26 .9 9 %	314 .28 %	4,0 4%
CA ÑA R LT DA	389 .21 %	5,3 7%	11 7,5 7%	0, 00 %	10, 12 %	2, 74 %	165 .50 %	5,04 %	3,0 4%	95,13 %	- 2,73 %	0,0 0%	15, 93 %	21, 57 %	29, 95 %	0,00 %	1 7, 3 7 %	25 .2 0 %	0,0 0%	15, 69 %
CO CA LT DA	176 .35 %	14, 94 %	11 4,0 1%	0, 00 %	9,0 0%	0, 00 %	96, 06 %	9,08 %	0,5 1%	107,4 1%	- 4,12 %	10, 37 %	13, 96 %	18, 77 %	29, 68 %	32,4 6%	1 8, 3 1 %	26 .3 7 %	0,9 8%	22, 08 %
CO OP CA TA R LT DA	55, 89 %	23, 56 %	90, 41 %	0, 00 %	12, 03 %	0, 00 %	42, 88 %	7,67 %	- 29, 39 %	104,6 3%	- 32,2 0%	0,0 0%	9,8 3%	12, 01 %	8,2 3%	11,0 0%	1 2, 3 4 %	7, 12 %	48, 05 %	12, 30 %
CR EC ER WI ÑA RI	198 .61 %	9,7 4%	10 9,8 3%	0, 00 %	8,1 8%	0, 00 %	76, 99 %	#### #	1,4 7%	128,3 3%	- 2,60 %	0,0 0%	16, 22 %	23, 60 %	0,0 0%	0,00 %	2 4, 2 6 %	26 .3 0 %	10, 23 %	15, 01 %

LT DA																				
CR EDI AM BA TO LT DA	878 ,87 %	2,1 6%	11 4,5 4%	0, 77 %	1,0 1%	0, 00 %	99, 13 %	6,36 %	8,2 1%	100,8 9%	6,03 %	10, 31 %	14, 71 %	21, 19 %	0,0 0%	0,00 %	1 6, 7 3 %	76 ,8 7 %	0,2 4%	11, 33 %
CR EDI AM IG O LT DA	206 ,42 %	7,3 5%	10 5,4 9%	## ## ##	4,1 6%	3, 57 %	104 ,10 %	7,43 %	0,4 0%	82,66 %	- 14,4 0%	0,0 0%	14, 81 %	17, 07 %	0,0 0%	0,00 %	1 5, 9 6 %	22 ,3 6 %	0,0 0%	8,9 0%
CRI ST O RE Y	194 ,97 %	15, 78 %	12 2,1 5%	0, 00 %	27, 87 %	0, 00 %	75, 11 %	8,74 %	- 24, 37 %	138,4 3%	- 27,2 2%	0,0 0%	13, 67 %	15, 61 %	18, 39 %	19,3 5%	1 5, 9 7 %	26 ,6 2 %	19, 28 %	28, 04 %
DE IND IGE NA S CH UC HU QUI LT DA	114 ,68 %	15, 41 %	10 5,9 5%	6, 87 %	7,8 8%	0, 00 %	114 ,00 %	6,07 %	1,2 1%	93,04 %	0,03 %	11, 84 %	11, 67 %	21, 31 %	7,1 7%	81,0 4%	1 9, 4 8 %	9, 97 %	0,0 0%	13, 94 %
DE LA MI CR OE MP RE SA FO RT UN A	138 ,53 %	11, 28 %	10 4,1 9%	2, 04 %	4,1 3%	0, 00 %	78, 59 %	4,87 %	0,3 9%	88,69 %	- 0,84 %	12, 20 %	16, 27 %	18, 06 %	0,0 0%	0,00 %	1 6, 0 9 %	17 ,3 2 %	3,3 3%	12, 34 %
DE LO S EM PL EA DO S JUB ILA DO S Y EX- EM PL EA DO S DE L BA NC O CE NT RA L DE L EC UA DO R	613 ,09 %	2,0 6%	11 6,2 6%	0, 00 %	9,8 4%	0, 00 %	82, 94 %	4,96 %	0,7 2%	35,77 %	- 10,4 9%	0,0 0%	15, 16 %	16, 30 %	0,0 0%	0,00 %	1 5, 9 5 %	11 ,1 8 %	3,4 9%	10, 66 %

DE L DIS TRI TO ME TR OP OLI TA NO DE QUI TO AM AZ ON AS	36, 64 %	55, 03 %	57, 96 %	0, 00 %	42, 36 %	0, 00 %	42, 51 %	8,47 %	- 33, 03 %	93,79 %	- 37,3 4%	0,0 0%	13, 59 %	25, 07 %	0,0 0%	0,00 %	2 3, 8 5 %	8, 96 %	86, 46 %	18, 70 %
DE L MA GIS TE RIO DE PIC HIN CH A	109 ,39 %	31, 73 %	10 8,0 7%	0, 00 %	0,0 0%	0, 00 %	61, 83 %	5,40 %	0,9 5%	50,49 %	- 0,32 %	0,0 0%	15, 62 %	0,0 0%	0,0 0%	0,00 %	1 7, 0 8 %	3, 92 %	3,0 6%	33, 97 %
EC UA CR EDI TO S LT DA	132 ,60 %	16, 61 %	10 5,3 0%	0, 00 %	8,2 0%	0, 00 %	80, 25 %	6,15 %	0,4 3%	115,2 8%	- 0,82 %	5,7 2%	13, 97 %	20, 95 %	0,0 0%	23,3 4%	1 8, 9 9 %	14 ,7 1 %	9,0 9%	16, 57 %
ED UC AD OR ES DE PAS TA ZA LT DA	90, 60 %	33, 76 %	10 0,9 1%	0, 00 %	0,0 0%	0, 00 %	282 ,68 %	6,19 %	2,7 9%	98,53 %	- 0,48 %	0,0 0%	16, 57 %	0,0 0%	15, 85 %	17,0 8%	1 6, 1 4 %	17 ,7 4 %	0,0 0%	28, 91 %
ED UC AD OR ES DE ZA MO RA CHI NC HIP E LT DA	129 9,5 3%	4,7 4%	21 3,2 4%	0, 00 %	0,1 9%	0, 00 %	239 ,27 %	6,37 %	2,4 7%	183,1 3%	2,93 %	0,0 0%	12, 67 %	0,0 0%	43, 28 %	15,8 9%	1 2, 8 9 %	19 ,3 8 %	0,0 0%	50, 31 %
EM PR EN DE DO RE S CO OP EM PR EN DE R LI MI	420 0,6 5%	1,0 1%	10 8,1 6%	0, 00 %	5,2 1%	6, 13 %	125 ,81 %	4,48 %	7,3 1%	78,03 %	0,94 %	0,0 0%	15, 93 %	18, 14 %	0,0 0%	30,2 7%	1 7, 0 9 %	33 ,1 2 %	0,0 0%	6,7 6%

TA DA																				
FO ND O PA RA EL DE SA RR OL LO Y LA VID A	142,85 %	16,72 %	11,16 5%	29,71 %	11,46 %	0,00 %	44,33 %	8,94 %	0,21 %	109,05 %	-0,51 %	8,94 %	15,39 %	20,33 %	34,92 %	0,00 %	17,77 %	19,83 %	18,73 %	21,84 %
FU TU RO LA MA NE NS E	444,10 %	11,61 %	13,96 4%	## ## ##	5,44 %	0,00 %	111,08 %	#### #	6,18 %	175,48 %	6,20 %	0,00 %	14,29 %	18,32 %	19,95 %	#### ##	18,38 %	16,97 %	0,00 %	32,21 %
GA NA NS OL LT DA	804,12 %	2,27 %	11,80 5%	0,00 %	8,96 %	0,00 %	148,75 %	3,92 %	6,08 %	91,73 %	14,47 %	0,00 %	16,45 %	17,42 %	0,00 %	11,17 %	16,68 %	32,93 %	0,00 %	12,93 %
HE RM ES GAI BO R VE RD ES OT O	340,99 %	8,00 %	12,19 1%	0,00 %	5,21 %	0,00 %	121,38 %	6,99 %	6,03 %	162,13 %	10,39 %	0,00 %	15,25 %	20,21 %	17,34 %	25,93 %	20,45 %	31,59 %	0,00 %	20,83 %
JU AN DE SA LIN AS	30,40 %	30,74 %	76,96 %	0,00 %	4,23 %	0,00 %	79,89 %	4,16 %	0,85 %	57,76 %	0,53 %	11,27 %	15,14 %	18,76 %	0,00 %	0,00 %	17,48 %	23,63 %	3,89 %	9,18 %
LA DO LO RO SA LT DA	236,66 %	11,50 %	12,58 2%	5,68 %	26,91 %	15,62 %	85,01 %	7,45 %	-4,34 %	92,01 %	-8,71 %	11,11 %	14,21 %	19,16 %	12,05 %	14,23 %	14,98 %	39,11 %	5,50 %	23,49 %
LA FL OR EST A LT DA	291,60 %	9,16 %	11,23 7%	0,00 %	1,30 %	0,00 %	174,69 %	8,84 %	0,53 %	127,01 %	-3,83 %	0,00 %	15,06 %	17,66 %	19,90 %	0,00 %	18,02 %	29,12 %	0,00 %	13,70 %
MA GIS TE RIO MA NA BIT A LI MI TA DA	440,13 %	12,16 %	23,46 0%	0,00 %	0,00 %	0,00 %	95,89 %	#### #	3,87 %	433,46 %	2,28 %	0,00 %	15,33 %	0,00 %	13,94 %	14,49 %	17,06 %	40,98 %	0,46 %	48,93 %

MA RC AB ELI LTA	178,32 %	10,46 %	10,87 9%	0,00 %	10,43 %	0,00 %	62,73 %	8,68 %	- 4,6 2%	124,1 1%	- 6,95 %	0,0 0%	16,27 %	18,76 %	0,0 0%	0,00 %	16,95 %	28,17 %	15,70 %	15,30 %
MI CR OE MP RE SA RIA L SU CR E	243,79 %	22,12 %	11,23 0%	0,00 %	11,29 %	0,00 %	76,87 %	7,42 %	0,3 1%	124,1 2%	1,67 %	9,4 9%	15,83 %	16,68 %	0,0 0%	0,00 %	16,36 %	63,52 %	6,58 %	25,60 %
MI NG A LTA	287,10 %	8,65 %	11,80 8%	0,00 %	8,40 %	0,00 %	92,40 %	9,15 %	4,6 5%	141,5 5%	4,86 %	0,0 0%	15,16 %	19,04 %	0,0 0%	0,00 %	18,96 %	19,48 %	2,39 %	19,77 %
MU LTI EM PR ES ARI AL	217,18 %	7,18 %	11,09 8%	2,11 %	6,41 %	3,78 %	97,07 %	6,62 %	0,6 7%	95,45 %	- 6,23 %	10,89 %	16,05 %	20,02 %	0,0 0%	15,21 %	16,19 %	26,98 %	0,72 %	13,59 %
NU EV A ESP ER AN ZAL LTA	471,71 %	3,82 %	11,31 9%	0,00 %	2,69 %	0,00 %	176,15 %	6,43 %	3,9 6%	130,5 4%	1,83 %	0,0 0%	16,25 %	18,99 %	13,37 %	0,00 %	17,64 %	21,22 %	0,00 %	12,83 %
NU EV A HU AN CA VIL CA	101,45 %	14,43 %	99,94 %	0,00 %	4,09 %	0,00 %	67,91 %	#### #	0,6 5%	107,6 8%	- 4,19 %	0,0 0%	15,51 %	20,35 %	20,26 %	28,67 %	21,21 %	30,31 %	9,06 %	10,19 %
PIC HIN CHA LTA	253,26 %	8,13 %	11,76 2%	0,00 %	14,65 %	0,00 %	81,94 %	9,99 %	- 2,0 0%	136,7 3%	- 7,35 %	0,0 0%	13,10 %	18,00 %	19,20 %	18,17 %	17,61 %	18,92 %	8,55 %	18,66 %
PUS HA K RU NA HO MB RE LID ER	133,38 %	16,76 %	10,81 6%	0,00 %	9,37 %	0,00 %	79,66 %	9,57 %	0,2 9%	141,3 4%	- 1,71 %	0,0 0%	15,42 %	20,46 %	17,05 %	18,18 %	21,32 %	28,18 %	7,38 %	20,58 %
SA LIN AS LI MI TADA	174,52 %	15,76 %	11,15 3%	0,00 %	7,77 %	0,00 %	79,86 %	8,40 %	3,6 3%	108,0 7%	2,87 %	9,9 2%	14,66 %	19,67 %	0,0 0%	0,00 %	19,69 %	34,46 %	4,61 %	21,61 %
SA LIT RE	106,92 %	25,84 %	10,20 9%	0,00 %	11,77 %	0,00 %	68,41 %	9,58 %	0,0 1%	100,4 1%	- 5,06 %	0,0 0%	15,82 %	19,41 %	0,0 0%	0,00 %	20,11 %	18,34 %	9,86 %	22,35 %

LT DA																		1 %			
SA N CRI ST OB AL LT DA	264 ,84 %	7,9 1%	12 0,5 1%	0, 00 %	0,0 0%	0, 00 %	139 ,78 %	4,65 %	3,3 7%	84,99 %	4,99 %	0,0 0%	15, 93 %	0,0 0%	0,0 0%	0,00 %		1 6, 0 8 %	50 ,9 6 %	0,0 0%	20, 43 %
SA N GA BRI EL LT DA	224 ,75 %	12, 46 %	12 8,7 3%	0, 00 %	8,6 9%	0, 00 %	91, 82 %	8,52 %	3,8 2%	99,64 %	3,72 %	0,0 0%	15, 73 %	24, 01 %	13, 05 %	20,7 7%		2 2, 1 9 %	14 ,4 7 %	1,7 1%	23, 67 %
SA N JO RG E LT DA	116 1,1 9%	1,7 6%	11 8,7 0%	0, 00 %	7,3 0%	2, 14 %	179 ,91 %	5,61 %	5,5 3%	109,3 5%	3,69 %	0,0 0%	15, 49 %	18, 38 %	0,0 0%	0,00 %		1 6, 2 0 %	37 ,3 2 %	0,0 0%	13, 43 %
SA N JU AN DE CO TO GC HO A	316 ,19 %	5,9 3%	11 7,9 7%	0, 00 %	10, 41 %	5, 84 %	97, 40 %	8,23 %	1,8 4%	103,2 6%	- 7,15 %	0,0 0%	15, 18 %	21, 78 %	0,0 0%	0,00 %		1 9, 0 6 %	24 ,7 5 %	0,9 1%	15, 51 %
SA N MI GU EL DE LOS BA NC OS LT DA	329 ,83 %	7,7 6%	12 2,7 5%	0, 00 %	7,6 4%	0, 00 %	86, 54 %	8,00 %	1,9 5%	109,7 8%	1,87 %	2,4 6%	14, 79 %	19, 80 %	18, 32 %	18,3 1%		1 8, 4 4 %	30 ,4 5 %	3,1 5%	19, 97 %
SA N MI GU EL DE PAL LAT AN GA	849 ,22 %	4,6 7%	14 0,3 7%	## ## ##	4,8 7%	0, 00 %	165 ,01 %	6,98 %	9,5 2%	115,6 8%	7,93 %	0,0 0%	14, 73 %	19, 54 %	0,0 0%	0,00 %		1 9, 0 3 %	28 ,0 5 %	0,0 0%	29, 47 %
SA N MI GU EL LT DA	115 ,49 %	10, 02 %	10 3,2 1%	0, 00 %	4,5 9%	0, 00 %	87, 25 %	5,33 %	2,0 3%	90,57 %	0,48 %	0,0 0%	14, 31 %	17, 72 %	0,0 0%	0,00 %		1 6, 2 7 %	26 ,3 1 %	2,3 9%	11, 05 %
SA NT A ANI TA LT DA	109 ,60 %	10, 91 %	10 2,4 7%	0, 00 %	6,4 1%	0, 00 %	107 ,12 %	9,73 %	- 17, 27 %	110,1 4%	- 21,8 0%	0,0 0%	14, 90 %	20, 19 %	24, 55 %	50,7 9%		1 9, 4 1 %	17 ,4 8 %	0,0 0%	10, 08 %

SIE RR A CE NT RO LT DA	172 ,88 %	13, 88 %	10 1,9 6%	0, 00 %	6,9 3%	0, 00 %	75, 61 %	6,64 %	1,1 8%	98,92 %	- 4,86 %	0,0 0%	16, 94 %	20, 10 %	0,0 0%	11,7 4%	2 0, 2 7 %	34 ,3 4 %	12, 05 %	12, 11 %
SU MA K KA WS AY LT DA	667 ,75 %	3,1 1%	11 5,1 6%	0, 00 %	3,6 6%	0, 00 %	203 ,39 %	8,08 %	3,8 5%	126,4 5%	- 1,68 %	0,0 0%	14, 02 %	20, 55 %	21, 47 %	20,1 2%	2 0, 9 4 %	16 ,3 4 %	0,0 0%	12, 68 %
SU MA K SIS A	683 ,59 %	5,8 8%	11 0,4 1%	0, 00 %	2,3 2%	0, 00 %	142 ,77 %	6,20 %	8,3 6%	121,4 2%	6,79 %	0,0 0%	0,0 0%	17, 68 %	0,0 0%	0,00 %	1 8, 2 3 %	24 ,2 7 %	0,0 0%	13, 78 %
UNI BL OC K Y SE RVI CIO S LT DA	109 ,01 %	15, 51 %	98, 76 %	0, 00 %	4,1 3%	0, 00 %	67, 96 %	4,70 %	0,1 9%	93,58 %	- 3,54 %	0,0 0%	16, 11 %	21, 05 %	0,0 0%	0,00 %	1 9, 6 2 %	39 ,5 1 %	10, 68 %	11, 55 %
UNI DA D Y PR OG RE SO	567 ,33 %	7,0 6%	12 7,4 3%	0, 00 %	8,4 0%	0, 00 %	133 ,35 %	5,35 %	3,7 4%	171,4 9%	4,99 %	0,0 0%	13, 75 %	17, 59 %	0,0 0%	15,3 8%	1 8, 4 9 %	22 ,5 5 %	0,0 0%	24, 61 %
UNI VE RSI DA D CA TO LIC A DE L EC UA DO R	155 ,30 %	10, 07 %	10 8,8 0%	0, 00 %	0,0 0%	0, 00 %	129 ,77 %	4,46 %	2,1 1%	71,18 %	0,05 %	0,0 0%	13, 04 %	0,0 0%	28, 82 %	24,2 6%	1 3, 6 1 %	26 ,6 4 %	0,0 0%	15, 01 %
UNI VE RSI DA D DE GU AY AQ UIL LT DA	435 ,26 %	12, 51 %	20 9,3 4%	0, 00 %	0,0 0%	0, 00 %	91, 64 %	7,71 %	2,8 1%	167,1 2%	1,37 %	0,0 0%	14, 77 %	0,0 0%	0,0 0%	0,00 %	1 5, 0 3 %	26 ,1 3 %	0,3 4%	53, 67 %
VE NC ED OR ES DE TU NG UR AH UA	162 8,6 5%	1,6 8%	11 8,9 9%	0, 00 %	3,7 1%	0, 00 %	213 ,55 %	5,75 %	4,8 9%	123,6 0%	4,00 %	0,0 0%	14, 58 %	17, 71 %	17, 03 %	17,3 1%	1 8, 2 8 %	58 ,5 9 %	0,0 0%	14, 97 %

LT DA																				
Boletín Financiero Segmento 3, 2021																				
13 DE AB RIL	197,48 %	17,80 %	13,40 0%	## ## ##	37,42 %	7,65 %	58,87 %	7,69 %	0,08 %	150,49 %	-2,70 %	0,00 0%	16,12 %	22,59 %	15,06 %	14,65 %	18,15 5%	14,93 3%	15,95 %	33,62 %
16 DE JUL IO LT DA	300,90 %	5,72 %	11,37 1%	0,00 %	5,32 %	2,22 %	209,17 %	6,82 %	8,99 %	103,73 %	15,81 %	0,00 0%	15,88 %	19,19 %	0,00 0%	0,00 %	17,16 6%	26,35 5%	0,00 0%	14,67 %
AC CIO N IM BA BU RA PA K LT DA	464,67 %	5,58 %	11,46 6%	0,00 %	6,58 %	7,86 %	99,19 %	8,79 %	0,26 %	123,08 %	-7,56 %	0,00 0%	15,79 %	21,69 %	0,00 0%	19,72 %	20,04 4%	37,13 3%	0,31 1%	14,23 %
AC CIO N TU NG UR AH UA LT DA	158,76 %	8,72 %	10,76 9%	0,00 %	4,09 %	0,00 %	104,17 %	8,30 %	0,83 %	108,05 %	-1,12 %	0,00 0%	12,98 %	20,98 %	0,00 0%	0,00 %	21,05 5%	51,07 7%	0,00 0%	12,86 %
AN DIN A LT DA	72,51 %	12,08 %	98,46 %	0,00 %	10,42 %	6,15 %	93,20 %	9,27 %	-25,85 %	84,37 %	-60,61 %	7,78 %	14,72 %	21,98 %	20,71 %	8,54 %	21,19 9%	39,99 9%	6,10 0%	4,87 %
AN TO RC HA LT DA	315,35 %	14,12 %	15,64 3%	0,00 %	11,14 %	5,11 %	89,63 %	#### #	3,58 %	200,17 %	3,32 %	0,00 0%	17,21 %	19,22 %	19,06 %	21,71 %	19,57 7%	14,30 0%	2,03 3%	37,35 %
BA SE DE TA UR A	637,14 %	4,02 %	12,45 8%	0,00 %	0,00 %	5,60 %	77,45 %	9,04 %	4,39 %	104,72 %	4,76 %	0,00 0%	14,75 %	0,00 0%	0,00 0%	0,00 %	15,11 1%	28,91 1%	5,53 3%	18,14 %
CA MA RA DE CO ME RCI O DE SA NT O DO MI NG O	27,47 %	21,93 %	84,37 %	## ## ##	38,89 %	10,53 %	23,05 %	5,81 %	0,08 %	67,77 %	-23,96 %	0,00 0%	16,85 %	24,30 %	20,53 %	27,94 %	23,48 8%	27,22 2%	236,09 %	4,44 %
CA ÑA R	663,37 %	3,69 %	12,23 5%	0,00 %	19,00 %	2,74 %	175,04 %	5,13 %	9,66 %	97,26 %	10,08 %	0,00 0%	16,41 %	21,49 %	18,28 %	0,00 %	16,88 %	29,38 8%	0,00 0%	17,14 %

LT DA																		4 %			
CO CA LT DA	209 .26 %	13, 09 %	11 7,0 4%	0, 00 %	11, 51 %	3, 35 %	94, 24 %	9,26 %	0,0 6%	113,0 4%	- 4,34 %	9,1 2%	14, 02 %	18, 33 %	38, 04 %	31,8 9%	1 9, 2 2 %	16 .6 2 %	1,8 1%	22, 23 %	
CO OP CA TA R LT DA	27, 72 %	32, 23 %	76, 21 %	0, 00 %	15, 26 %	10 .5 6 %	38, 14 %	7,92 %	- 28, 73 %	87,90 %	- 31,8 4%	0,0 0%	11, 53 %	13, 48 %	14, 83 %	16,8 3%	1 7, 6 0 %	5, 23 %	77, 39 %	8,5 3%	
CR ER WI ÑA RI LT DA	256 .74 %	5,6 0%	10 9,1 6%	0, 00 %	5,3 3%	5, 63 %	104 .35 %	#### #	0,9 9%	117,1 5%	- 0,96 %	0,0 0%	15, 71 %	23, 62 %	0,0 0%	0,00 %	2 4, 1 3 %	35 .0 5 %	0,0 0%	11, 44 %	
CR EDI AM BA TO LT DA	476 7,2 3%	1,1 3%	11 5,7 1%	0, 00 %	1,4 9%	0, 93 %	271 .87 %	6,48 %	13, 45 %	104,9 4%	20,3 2%	10, 79 %	14, 77 %	22, 43 %	0,0 0%	0,00 %	1 6, 8 6 %	## ## ##	0,0 0%	11, 36 %	
CR EDI AM IG O LT DA	284 .46 %	4,8 4%	10 8,2 7%	## ## ##	2,3 0%	1, 91 %	130 .49 %	6,67 %	2,4 3%	106,1 6%	0,70 %	0,0 0%	17, 76 %	18, 11 %	0,0 0%	0,00 %	1 7, 2 3 %	13 .7 9 %	0,0 0%	10, 45 %	
CR IS TO RE Y	570 .77 %	5,1 7%	13 8,2 8%	0, 00 %	15, 11 %	7, 09 %	122 .30 %	9,91 %	9,3 7%	141,2 0%	10,8 1%	22, 27 %	17, 01 %	21, 31 %	20, 52 %	21,8 2%	2 2, 5 2 %	19 .0 0 %	0,0 0%	25, 75 %	
DE IND IGE NA S CH UC HU QUI LT DA	140 .26 %	13, 22 %	10 9,9 0%	7, 29 %	9,7 7%	7, 26 %	126 .52 %	6,30 %	2,2 6%	100,5 3%	- 1,65 %	8,9 2%	16, 04 %	21, 71 %	8,2 5%	20,0 7%	1 9, 4 6 %	9, 93 %	0,0 0%	14, 14 %	
DE LA MI CR OE MP RE SA FO RT UN A	133 .72 %	10, 64 %	10 3,3 6%	1, 76 %	16, 00 %	5, 57 %	65, 80 %	4,83 %	0,3 4%	86,27 %	- 0,84 %	10, 85 %	15, 37 %	16, 36 %	0,0 0%	0,00 %	1 5, 1 5 %	30 .2 2 %	11, 89 %	11, 29 %	
DE LO S EM PL EA DO S JUB ILA DO	129 0,8 4%	1,0 3%	11 7,6 8%	0, 00 %	4,0 7%	8, 20 %	108 .10 %	4,80 %	3,7 6%	35,24 %	- 4,91 %	0,0 0%	15, 06 %	17, 00 %	0,0 0%	0,00 %	1 5, 8 7 %	18 .0 0 %	0,0 0%	11, 41 %	

S Y EX- EM PL EA DO S DE L BA NC O CE NT RA L DE L EC UA DO R																				
DE L DIS TRI TO ME TR OP OLI TA NO DE QUI TO AM AZ ON AS	0,0 0%	43, 47 %	69, 48 %	0, 00 %	63, 44 %	52, 8 4 %	76, 98 %	#### #	0,0 0%	83,99 %	0,00 %	0,0 0%	15, 89 %	29, 28 %	0,0 0%	0,00 %	2 6, 4 9 %	70 5 4 %	0,0 0%	0,0 0%
DE L MA GIS TE RIO DE PIC HIN CH A	122 ,03 %	31, 32 %	11 4,8 6%	0, 00 %	0,0 0%	7, 28 %	106 ,40 %	6,19 %	0,4 7%	235,1 0%	- 2,72 %	0,0 0%	15, 39 %	0,0 0%	0,0 0%	0,00 %	1 6, 5 3 %	23 ,0 5 %	0,0 0%	36, 74 %
EC UA CR EDI TO S LT DA	213 ,14 %	8,9 6%	11 2,4 5%	0, 00 %	5,3 2%	14 ,6 1 %	102 ,13 %	7,26 %	0,1 1%	148,3 2%	- 0,93 %	4,3 6%	14, 77 %	19, 43 %	0,0 0%	28,0 4%	1 8, 2 7 %	13 ,3 7 %	0,0 0%	14, 74 %
ED UC AD OR ES DE PAS TA ZA LT DA	95, 68 %	32, 58 %	10 3,5 9%	0, 00 %	0,0 0%	0, 55 %	415 ,07 %	6,83 %	0,7 2%	261,6 2%	- 0,31 %	0,0 0%	16, 01 %	0,0 0%	15, 91 %	16,5 4%	1 5, 9 8 %	90 ,3 2 %	0,0 0%	29, 71 %
ED UC AD OR ES Y AS OCI AD OS ZA MO	161 8,7 7%	4,1 6%	21 9,9 4%	0, 00 %	0,0 9%	0, 89 %	463 ,65 %	6,57 %	4,1 0%	204,9 7%	5,24 %	0,0 0%	13, 30 %	0,0 0%	13, 53 %	15,2 3%	1 3, 4 2 %	22 ,3 1 %	0,0 0%	50, 96 %

LA FLOR ESTALDA	251,95 %	7,60 %	109,40 %	0,00 %	1,85 %	7,29 %	141,94 %	9,01 %	0,05 %	118,17 %	-4,72 %	0,00 %	15,36 %	18,31 %	15,01 %	0,00 %	19,16 %	34,59 %	0,00 %	11,26 %
MAGISTERIO MANABITA LIMI TADA	793,10 %	7,35 %	255,27 %	0,00 %	0,00 %	3,99 %	161,33 %	#### #	5,07 %	458,19 %	2,26 %	0,00 %	15,66 %	0,00 %	15,08 %	16,29 %	16,93 %	44,18 %	0,00 %	50,77 %
MARCA BELI TDA	174,55 %	9,96 %	108,28 %	0,00 %	5,87 %	2,61 %	81,77 %	8,94 %	1,38 %	143,65 %	-4,61 %	0,00 %	16,05 %	18,56 %	14,19 %	17,05 %	17,56 %	14,77 %	5,06 %	13,98 %
MICROEMPRESA RIAL SU CRE	247,34 %	20,91 %	112,93 %	0,00 %	11,94 %	22,41 %	75,36 %	7,64 %	0,65 %	102,02 %	0,36 %	9,61 %	12,32 %	15,92 %	0,00 %	0,00 %	15,78 %	56,03 %	7,25 %	24,08 %
MINGA LTDA	291,51 %	7,48 %	114,81 %	0,00 %	8,10 %	1,06 %	88,40 %	8,93 %	3,78 %	155,94 %	3,02 %	0,00 %	15,25 %	19,60 %	0,00 %	0,00 %	18,92 %	8,27 %	3,86 %	16,93 %
MULTIEMPRESA RIAL	159,79 %	10,22 %	107,94 %	2,71 %	7,11 %	5,39 %	84,00 %	6,50 %	0,47 %	92,21 %	-3,86 %	10,94 %	17,67 %	19,40 %	0,00 %	15,33 %	16,37 %	22,64 %	4,40 %	14,40 %
NUOVA ESPERANZAL TDA	196,71 %	7,94 %	109,15 %	0,00 %	2,46 %	4,23 %	140,80 %	7,06 %	1,78 %	124,57 %	1,40 %	9,65 %	16,18 %	17,41 %	9,34 %	0,00 %	16,95 %	21,62 %	0,00 %	14,09 %
NUOVA HUANCAVILCA	99,21 %	12,92 %	99,71 %	0,00 %	3,17 %	1,60 %	79,18 %	9,49 %	0,33 %	99,84 %	-1,49 %	0,00 %	15,78 %	20,97 %	22,16 %	22,74 %	20,95 %	17,78 %	5,34 %	9,16 %
PICHINCHAL TDA	291,56 %	7,00 %	119,25 %	0,00 %	11,77 %	3,59 %	106,37 %	#### #	4,19 %	138,72 %	-2,67 %	0,00 %	14,69 %	20,50 %	20,16 %	19,38 %	20,10 %	18,00 %	0,00 %	18,44 %

PUS HA K RU NA HO MB RE LID ER	127,98 %	16,39 %	10,48 7%	0,00 %	7,44 %	0,00 %	65,97 %	#### #	0,47 %	130,41 %	-6,48 %	0,00 %	15,59 %	19,87 %	21,15 %	22,38 %	21,32 %	26,44 %	11,37 %	17,06 %
SA LIN AS LI MI TA DA	197,67 %	16,21 %	11,62 3%	0,00 %	5,31 %	2,85 %	99,15 %	9,06 %	4,93 %	109,33 %	4,71 %	10,12 %	16,00 %	19,05 %	0,00 %	0,00 %	19,18 %	39,54 %	0,13 %	22,83 %
SA LIT RE LT DA	118,87 %	22,85 %	10,47 1%	0,00 %	14,37 %	7,95 %	66,33 %	9,06 %	-4,61 %	92,38 %	-6,11 %	0,00 %	17,11 %	20,11 %	0,00 %	8,54 %	20,93 %	35,84 %	11,66 %	22,59 %
SA N CRI ST OB AL LT DA	421,50 %	4,99 %	12,34 5%	0,00 %	0,00 %	3,94 %	172,16 %	4,39 %	2,97 %	83,43 %	4,34 %	0,00 %	15,60 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	15,77 %	57,09 %	0,00 %	20,22 %
SA N GA BRI EL LT DA	267,46 %	9,35 %	12,26 9%	0,00 %	8,99 %	0,61 %	96,32 %	8,57 %	9,07 %	127,67 %	9,79 %	0,00 %	14,84 %	23,23 %	24,94 %	31,17 %	21,11 %	17,47 %	0,71 %	21,01 %
SA N JO RG E LT DA	232,53 0%	1,25 %	12,08 5%	0,00 %	6,13 %	1,89 %	177,13 %	5,53 %	10,14 %	108,38 %	5,44 %	0,00 %	15,62 %	19,10 %	0,00 %	0,00 %	16,20 %	43,87 %	0,00 %	13,13 %
SA N JU AN DE CO TO GC HO A	335,14 %	5,81 %	11,96 0%	0,00 %	13,90 %	5,44 %	79,93 %	8,36 %	2,76 %	109,70 %	0,10 %	0,00 %	14,89 %	20,78 %	0,00 %	0,00 %	18,19 %	19,45 %	8,74 %	17,19 %
SA N MI GU EL DE LO S BA NC OS LT DA	527,24 %	4,52 %	12,24 1%	0,00 %	8,75 %	1,13 %	102,88 %	8,04 %	0,00 %	101,33 %	-2,40 %	0,00 %	14,85 %	19,26 %	18,88 %	18,75 %	18,47 %	33,41 %	0,00 %	17,62 %
SA N MI GU EL DE PA LL AT	111,59 8%	3,93 %	13,60 9%	### ### ###	4,07 %	1,77 %	176,80 %	6,78 %	7,80 %	109,10 %	9,15 %	0,00 %	14,56 %	19,18 %	0,00 %	0,00 %	18,62 %	28,80 %	0,00 %	25,49 %

AN GA																				
SAN MIGU EL LT DA	114 ,17 %	8,6 4%	10 2,9 2%	0, 00 %	5,5 3%	3, 55 %	100 ,41 %	5,17 %	- 22, 25 %	93,41 %	- 26,9 5%	0,0 0%	14, 88 %	18, 85 %	0,0 0%	0,00 %	1 7, 3 2 %	36 ,0 1 %	0,0 0%	9,2 5%
SAN TA ANI TA LT DA	131 ,99 %	10, 59 %	10 6,2 8%	0, 00 %	6,6 9%	0, 86 %	100 ,90 %	#### #	1,5 2%	114,6 9%	- 3,66 %	0,0 0%	14, 67 %	19, 61 %	26, 16 %	30,8 6%	1 9, 0 4 %	18 ,2 7 %	0,0 0%	11, 37 %
SIE RR A CE NT RO LT DA	129 ,18 %	11, 55 %	10 5,0 3%	0, 00 %	10, 78 %	11 ,8 8 %	47, 05 %	7,37 %	0,0 7%	105,6 9%	- 9,03 %	0,0 0%	15, 13 %	18, 53 %	0,0 0%	12,9 8%	1 8, 5 0 %	18 ,2 1 %	36, 48 %	12, 17 %
SU MA K KA WS AY LT DA	0,0 0%	1,0 5%	11 4,6 2%	0, 00 %	4,5 1%	0, 00 %	176 ,40 %	8,29 %	3,7 3%	131,5 7%	3,94 %	0,0 0%	14, 92 %	19, 84 %	21, 07 %	20,6 0%	2 0, 2 7 %	35 ,1 2 %	0,0 0%	11, 00 %
SU MA K SIS A	574 ,57 %	3,9 0%	11 2,9 9%	0, 00 %	2,4 5%	0, 01 %	158 ,58 %	7,14 %	5,2 3%	133,0 1%	5,46 %	0,0 0%	13, 74 %	19, 36 %	0,0 0%	0,00 %	1 9, 9 4 %	23 ,1 2 %	0,0 0%	13, 95 %
UNI BL OC K Y SE RVI CIO S LT DA	172 ,84 %	9,6 4%	10 7,7 6%	0, 00 %	3,4 7%	4, 27 %	129 ,67 %	4,93 %	1,3 2%	106,8 9%	- 12,3 7%	0,0 0%	15, 04 %	20, 22 %	0,0 0%	0,00 %	1 9, 7 2 %	24 ,4 0 %	0,0 0%	11, 85 %
UNI DA D Y PR OG RE SO	928 ,65 %	3,2 5%	12 9,0 2%	0, 00 %	6,8 0%	10 0, 00 %	158 ,54 %	5,04 %	4,0 0%	164,0 4%	5,43 %	0,0 0%	0,0 0%	17, 69 %	0,0 0%	15,7 9%	1 8, 7 1 %	28 ,0 1 %	0,0 0%	21, 84 %
UNI VE RSI DA D CA TO LIC A DE L EC UA DO R	448 ,97 %	3,7 1%	11 7,3 0%	0, 00 %	0,0 0%	5, 41 %	176 ,83 %	4,41 %	1,0 6%	49,13 %	0,38 %	0,0 0%	11, 82 %	0,0 0%	16, 02 %	18,9 9%	1 3, 0 6 %	42 ,2 8 %	0,0 0%	15, 84 %
UNI VE RSI DA D DE	503 ,52 %	10, 10 %	20 0,8 2%	0, 00 %	0,0 0%	1, 33 %	177 ,03 %	8,48 %	4,8 9%	174,5 7%	3,99 %	0,0 0%	15, 35 %	0,0 0%	0,0 0%	0,00 %	1 5, 5 1 %	12 ,8 5 %	0,0 0%	50, 37 %

GU AY AQUIL LTD A																				
VE NC ED OR ES DE TU NG UR AH UA LTD A	160 5,9 3%	1,8 2%	11 5,9 4%	0, 00 %	3,2 3%	1, 44 %	168 .24 %	6,69 %	1,2 7%	118,4 9%	- 0,58 %	0,0 0%	17, 92 %	16, 04 %	17, 06 %	17,2 5%	1 6, 7 9 %	51 ,6 1 %	0,0 0%	12, 52 %