



Facultad de Ciencias de la Administración

Escuela de Contabilidad Superior

**ANÁLISIS DEL RENDIMIENTO SOBRE EL
PATRIMONIO DE LAS COOPERATIVAS
ECUATORIANAS DEL SEGMENTO 1 PERIODO
2016-2019, SISTEMA DUPONT**

Trabajo de titulación previo a la obtención del grado en
Licenciado (a) en Contabilidad y Auditoría

Autores:

**Francisco Javier Cendón Sosa
Cristina Elizabeth Zúñiga Cabrera**

Directora:

Ing. María Ximena Moscoso Serrano

Cuenca – Ecuador

2021

DEDICATORIA

A todas esas personas que de alguna manera sienten que no van a poder lograr lo que se proponen, les dedico este trabajo y les aconsejo respirar profundo, contar hasta diez y seguir adelante. No solo es importante conservar la calma, la determinación es nuestro motor, así que, si hacen algo, háganlo bien, sino, no lo hagan. Sueñen grande, trabajen muy duro y manténganse humildes.

Francisco Javier Cendón Sosa

Este trabajo de investigación está dedicado para aquellas personas que tienen una fortaleza intrínseca, una pasión por el conocimiento y que sueñan con dejar una marca en el mundo. De manera especial a mi madre, hermano, directora y mi compañero, experto en el manejo de data numérica, que nunca dudaron en brindarme su apoyo, tiempo, conocimiento y esfuerzo para lograr alcanzar este sueño.

Cristina Elizabeth Zúñiga Cabrera

AGRADECIMIENTO

A todas las personas que motivaron, contribuyeron e impulsaron el cumplimiento de este objetivo, deseo expresarles mis más sinceros y profundos agradecimientos, espero en un futuro no muy lejano poder regresar de alguna manera toda esa energía positiva transmitida.

Al personal administrativo y docente universitario comprometido a contribuir con el aprendizaje significativo del estudiante y con el propósito de formar ciudadanos capaces de transformar el mundo, gracias por su dedicación, paciencia y voluntad de compartir su conocimiento, valores y experiencia aplicados al “mundo real”.

Francisco Javier Cendón Sosa

A todas aquellas personas que fueron un pilar fundamental durante todo el proceso de mi formación académica, agradezco su ayuda y los conocimientos impartidos.

Al personal docente y administrativo por brindarme la oportunidad de formarme con pensamiento crítico y compromiso ético para trabajar por una sociedad más justa, equitativa, honesta y transparente.

Cristina Elizabeth Zúñiga Cabrera

ÍNDICE DE CONTENIDOS

<i>DEDICATORIA</i>	<i>I</i>
<i>AGRADECIMIENTO</i>	<i>II</i>
<i>ÍNDICE DE CONTENIDOS</i>	<i>III</i>
<i>ÍNDICE DE TABLAS</i>	<i>VI</i>
<i>ÍNDICE DE FIGURAS</i>	<i>VIII</i>
<i>RESUMEN</i>	<i>IX</i>
<i>ABSTRACT</i>	<i>X</i>
<i>Introducción</i>	<i>1</i>
<i>Capítulo 1. Evolución del cooperativismo en el Ecuador y el resto del mundo</i>	<i>2</i>
El origen del cooperativismo.....	<i>2</i>
El desarrollo cooperativo de ahorro y crédito en el Ecuador	<i>3</i>
Segmentación de las cooperativas según la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)	<i>6</i>
<i>Capítulo 2. El análisis del rendimiento sobre el patrimonio: nociones teóricas y estado del arte</i>	<i>9</i>
Análisis de la composición del capital social.....	<i>9</i>
Rendimiento sobre el patrimonio	<i>10</i>
Estudios relevantes	<i>12</i>
<i>Capítulo 3. Aplicación del Sistema DuPont en las cooperativas del segmento 1</i>	<i>14</i>
Descripción de las unidades de análisis	<i>14</i>
Análisis del Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)	<i>20</i>
Análisis del Rendimiento sobre los Activos (ROA)	<i>23</i>
Análisis del Multiplicador del Capital	<i>24</i>
Análisis del Margen de Utilidad Neto.....	<i>25</i>

Análisis de la Rotación de Activos	26
Activos Totales – Cooperativas	27
Patrimonio – Cooperativas	29
Utilidad Neta – Cooperativas	31
Ingresos – Cooperativas	33
Egresos – Cooperativas	35
Utilidad Neta - Cooperativa	37
Análisis de correlación	38
ROE – ROA	38
ROE – Multiplicador del Capital	39
ROE – Margen de Utilidad Neto	40
ROE – Rotación de Activos.....	41
ROE – Utilidad Neta.....	42
Posicionamiento por Cooperativas respecto a la Utilidad Neta	43
<i>Conclusiones</i>	48
<i>Bibliografía</i>	50
<i>Anexos</i>	53
Anexo 1. Ratios Financieros de las 26 Cooperativas Segmento 1	53
Anexo 2. Datos Financieros de las 26 Cooperativas Segmento 1 año 2016	54
Anexo 3. Datos Financieros de las 26 Cooperativas Segmento 1 año 2017	55
Anexo 4. Datos Financieros de las 26 Cooperativas Segmento 1 año 2018	56
Anexo 5. Datos Financieros de las 26 Cooperativas Segmento 1 año 2019	57
Anexo 6. Análisis de Correlación y Determinación de las 26 Cooperativas Segmento 1	58
Anexo 7. Tabla de posicionamiento de las 26 Cooperativas del Segmento 1 del año 2016	59

Anexo 8. Tabla de posicionamiento de las 26 Cooperativas del Segmento 1 del año 2017	60
Anexo 9. Tabla de posicionamiento de las 26 Cooperativas del Segmento 1 del año 2018	61
Anexo 10. Tabla de posicionamiento de las 26 Cooperativas del Segmento 1 del año 2019	62

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Segmentación de las cooperativas según el saldo de sus activos.....	7
Tabla 2. Puntos de atención del Sector Financiero Popular y Solidario	8
Tabla 3. Detalle de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1	15
Tabla 4. Criterio de Chauvenet para rechazo de lecturas.....	19
Tabla 5. Análisis de valores del ROE utilizando el Criterio de Chauvenet	20
Tabla 6. Valores promedio del ROE, ROA, Multiplicador del Capital, Margen de Utilidad Neto y Rotación de Activos en las 26 Cooperativas del Segmento 1	22
Tabla 7. Valores del ROE en las 26 Cooperativas del Segmento 1	23
Tabla 8. Valores del ROA en las 26 Cooperativas del Segmento 1.....	24
Tabla 9. Valores del Multiplicador del Capital en las 26 Cooperativas del Segmento 1.	25
Tabla 10. Valores del Margen de Utilidad Neto de las 26 Cooperativas del Segmento 1	26
Tabla 11. Valores de la Rotación de Activos en las 26 Cooperativas del Segmento 1....	27
Tabla 12. Valores de los Activos Totales de las 26 Cooperativas del Segmento 1	28
Tabla 13. Máximos y mínimos de los Activos Totales.....	29
Tabla 14. Valores del Patrimonio de las 26 Cooperativas del Segmento 1	30
Tabla 15. Máximos y mínimos del Patrimonio.....	31
Tabla 16. Valores de la Utilidad Neta en las 26 Cooperativas del Segmento 1.....	32
Tabla 17. Máximos y mínimos de la Utilidad Neta	33
Tabla 18. Valores de los Ingresos de las 26 Cooperativas del Segmento 1	34
Tabla 19. Máximos y mínimos de los Ingresos	34
Tabla 20. Valores de la Rotación de Activos en las 26 Cooperativas del Segmento 1....	36
Tabla 21. Máximos y mínimos de los Egresos	36
Tabla 22. Valores de la Utilidad Neta en las 26 Cooperativas del Segmento 1.....	37
Tabla 23. Máximos y mínimos de la Utilidad Neta	38
Tabla 24. Posicionamiento respecto a la Utilidad Neta - 26 Cooperativas del Segmento 1, 2016.....	44
Tabla 25. Posicionamiento respecto a la Utilidad Neta - 26 Cooperativas del Segmento 1, 2017.....	45
Tabla 26. Posicionamiento respecto a la Utilidad Neta - 26 Cooperativas del Segmento 1, 2018.....	46

Tabla 27. Posicionamiento respecto a la Utilidad Neta - 26 Cooperativas del Segmento 1, 2019..... 47

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Puntos de atención del Sector Financiero Popular y Solidario	8
Figura 2. Porcentaje de cooperativas del segmento 1 por Provincia	17
Figura 3. Árbol de Rentabilidad	21
Figura 4. Gráficas de dispersión ROE – ROA de 2016 a 2019	39
Figura 5. Gráficas de dispersión ROE – Multiplicador del Capital de 2016 a 2019	40
Figura 6. Gráficas de dispersión ROE – Margen de Utilidad Neto de 2016 a 2019.....	41
Figura 7. Gráficas de dispersión ROE – Rotación de Activos de 2016 a 2019	42
Figura 8. Gráficas de dispersión ROE – Utilidad Neta de 2016 a 2019	43

RESUMEN

El presente trabajo investigativo ha surgido debido al interés desarrollado acerca del Análisis del Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE) de las cooperativas ecuatorianas del segmento 1 durante el periodo 2016 a 2019 mediante el Sistema DuPont utilizando un enfoque cuantitativo, debido al uso de la data numérica reportada por las cooperativas al ente de control. Esta investigación permitió desarrollar los antecedentes del cooperativismo y el segmento 1 en el Ecuador, un marco teórico de referencia para el análisis del ROE y la aplicación práctica del Sistema DuPont. Los resultados del Análisis en las 26 cooperativas revelaron que el rendimiento de una cooperativa no puede juzgarse únicamente con el análisis individual de los ratios o Utilidad Neta sino con el conjunto de indicadores que establece el Sistema DuPont.

Palabras claves: análisis, cooperativa, DuPont, patrimonio, ratio, rentabilidad, ROE.

ABSTRACT

This investigative work has arisen due to the interest in the Analysis of the Return on Equity (ROE) of the Ecuadorian cooperatives of segment 1 during the period 2016 to 2019 through the DuPont System using a quantitative approach, due to the use of numerical data reported by Cooperatives to the control entity. This research made it possible to develop the antecedents of cooperativism and segment 1 in Ecuador, a theoretical framework of reference for the analysis of ROE, and the practical application of the DuPont System. The results of the Analysis in the 26 Cooperatives revealed that the performance of a Cooperative cannot be judged only with the individual analysis of the ratios or Net Profit but with the set of indicators established by the DuPont System.

Keywords: analysis, Cooperatives, DuPont, equity, ratios, profitability, ROE.



Francisco Javier Cendón Sosa
83289
0998868666
javier.cendon@es.uazuay.edu.ec



Cristina Elizabeth Zúñiga Cabrera
83316
0958918373
cristina.liz198@es.uazuay.edu.ec



Ing. María Ximena Moscoso Serrano



Firma Unidad de Idiomas

Introducción

El cooperativismo inicia en la primera mitad del siglo XIX, al desarrollarse la doctrina cooperativa con valores, principios e ideología. En 1844, en Rochdale, un grupo de obreros conocidos como “Los Pioneros de Rochdale” crearon una sociedad cooperativa moderna que resumió las ideas de doctrina cooperativista y la puso a funcionar de forma exitosa (Gómez et al., 2018). En el Ecuador, el cooperativismo nace como un ideal de englobar a varios sectores sociales, los cuales estaban compuestos en su mayoría por organizaciones gremiales de trabajadores que demandaban recursos para fines productivos, de servicio y de consumo (Da Ros, 2007).

En el territorio ecuatoriano se ha reconocido la importancia del sector de la economía popular y solidaria a través de la aprobación de una Ley Orgánica y su Reglamento que regulan su funcionamiento y segmentación. La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (2020) en su boletín de actualidad y cifras al mes de septiembre de 2020, señala que el total de depósitos fue de 13,340 millones de dólares, siendo el segmento 1 el más representativo, debido a que abarca el 82,84% de los depósitos. De acuerdo con la Superintendencia, el desempeño del sector es motivo de atención por parte de los grupos de interés a la hora de efectuar sus inversiones.

Mediante la aplicación del Análisis Dupont se puede identificar la fuente de la Rentabilidad del Patrimonio (ROE), lo que permite conocer las debilidades y fortalezas en el manejo del capital en el segmento objeto de estudio, al utilizar las cuentas del Balance General y del Estado de Resultados se puede obtener los resultados de las tres razones que lo componen, es decir, el margen de utilidad neta, la rotación de activos totales y el multiplicador del capital.

Capítulo 1. Evolución del cooperativismo en el Ecuador y el resto del mundo

El origen del cooperativismo

El cooperativismo inicia en la segunda mitad del siglo XVIII cuando el mundo era protagonista de la expansión y consolidación del capitalismo desde Inglaterra, Europa Occidental y el resto del mundo; el florecimiento de la gran industria fomentó el cambio de la mano de obra por la maquinaria es así como durante aquel tiempo predominó el régimen salarial, la búsqueda del lucro para las empresas y la competencia económica.

Durante la primera mitad del siglo XIX, las precarias condiciones de trabajo generan pestes y contaminación ambiental, la sobreexplotación laboral provoca una reacción social por parte de los trabajadores hacia las máquinas debido a que las consideraban su competencia. Además, se produce un gran crecimiento de la urbe lo que genera una emigración por parte de los campesinos y jornaleros. Además, la reacción social se extiende a varios grupos y surge la crítica hacia el sistema capitalista. Es así como nacen tres corrientes de pensamiento: la marxista que plantea la construcción del comunismo para fortalecer la igualdad social, el anarquismo se fundamenta en la libertad de asociación en contra de la participación estatal y el socialismo que se encuentra a favor de la reforma radical y pacífica del sistema mediante pequeñas comunidades autónomas denominadas falansterios que permitan la transformación social.

Estas nuevas formas de organización fueron denominadas como: cooperativas, talleres nacionales o bancos de crédito mutuo y fueron propuestas por Robert Owen para disminuir la desigualdad producida por el capitalismo mediante la reducción de la jornada laboral, alza de salarios, la prohibición del trabajo infantil, entre otros, con el fin de demostrar a las industrias que se puede obtener rentabilidad sin necesidad de recurrir a la explotación laboral. Es así como en toda Europa se comienzan a crear varias cooperativas, estos tipos de organizaciones tenían un ciclo de vida corto y eran experimentales, por lo que en sus inicios no tuvieron la acogida necesaria ni el éxito proyectado producto de la falta de capital, así como el desinterés por parte de los socios.

En el año de 1843, en la pequeña ciudad minera y textil de Rochdale (Inglaterra) un grupo de huelguistas despedidos de una fábrica textil conformado por 27 hombres y una

mujer, deciden formar una alianza cooperativista adoptando el modelo propuesto por Robert Owen y diseñan reglas prácticas de funcionamiento para evitar el fracaso de sus predecesoras, es de esta manera que el trabajo de este grupo de personas marca un rumbo histórico del futuro cooperativista a nivel mundial, debido a su trabajo y dedicación son nombrados los Justos Pioneros de Rochdale.

Los Pioneros de Rochdale fueron uno de los pilares que impulsaron el desarrollo de las organizaciones de ahorro y crédito. Los principios cooperativos que rigieron a este sistema fueron: venta al contado, distribución a prorrata del volumen de operaciones, administración democrática, venta a precio de mercado, número ilimitado de socios, distribución de los excedentes, selección de los miembros, realización de obras sociales, neutralidad política y religiosa (Miño Grijalva, 2014).

El desarrollo cooperativo de ahorro y crédito en el Ecuador

Según Miño Grijalva (2014) el cooperativismo en el Ecuador se desarrolló con un siglo de retraso con respecto al resto del mundo. Debido a este acontecimiento histórico es necesario destacar los antecedentes doctrinarios que cambiaron de manera trascendental el destino de una parte significativa de la sociedad; según la CEPAL (1989) el cooperativismo tuvo sus inicios en los gremios artesanales del siglo XIX y las sociedades de ayuda mutua, las cuales además de brindar servicios de préstamos o subvenciones también se dedicaban a la compra y venta de bienes de primera necesidad.

Entre los años 1896 y 1914, luego de la Revolución Liberal y el auge cacaotero, en la ciudad de Guayaquil se crearon 25 sociedades las cuales fueron influenciadas por corrientes de pensamiento socialista y anarquista mientras que en la sierra, la Iglesia Católica habría desempeñado un papel fundamental para el desarrollo del sistema cooperativista (Jácome Estrella et al., 2016). Las cajas de ahorro creadas durante esta época con base popular fueron: Sociedad de Artesanos Amantes del Progreso (1886), Cooperativa del Pichincha (1903), La Asociación de Empleados de Comercio (1903), La Sociedad de Sastres Luz y Progreso (1905), Sociedad Unión Obrera de Pichincha (1911), Centro Católico de Obreros (1912), Asociación de Jornaleros (1913), Sociedad de Beneficencia “Hijos de Guano” (1913) y Unión Ecuatoriana de Obreros (1917).

En 1909, en la Sociedad de Artesanos Amantes del Progreso, ocurre el primer fraude en el manejo de las cajas de ahorro y crédito y para el año 1912 ocurre la primera intervención estatal mediante la promulgación de una ley que permita indemnizar a todos los depositantes, esta intervención pública reveló la deficiente regulación y la falta de control hacia el sector cooperativo por parte del gobierno central (Miño Grijalva, 2014). Después del fraude, en 1919 se funda en la ciudad de Guayaquil la primera cooperativa y en 1937 se expide la primera Ley de Cooperativas que ayudó a legitimar al sector del ahorro y crédito con la sociedad civil (NU. CEPAL, 1989).

Miño Grijalva (2014) señala que a inicios de los años setenta, debido al auge petrolero, se intensifica el crecimiento del sistema cooperativo. Entre los años de 1973 a 1982, el número de socios se incrementó de 87 a 445 mil, creciendo de 373 a 413 el número de cooperativas afiliadas a la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito (FECOAC). De la misma manera, los aportes y depósitos registraron un incremento mayor a 15 veces.

En 1984, durante el gobierno de León Febres Cordero, el estado interviene por medio de la Junta Monetaria en las actividades financieras de las cooperativas de ahorro y crédito, desconociendo los principios del cooperativismo como su marco institucional vigente, la Junta decide encargar a la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) su supervisión y tratarlas como instituciones bancarias. La intervención del Estado sobre el sector cooperativo a través de la SBS será determinante durante décadas, debido a que aplicó la misma norma bancaria a las cooperativas desconociendo su naturaleza de sociedad de personas, por tanto, el control de la Dirección de Cooperativas fue muy débil.

En 1985, 23 cooperativas grandes son controladas por la SBS, más de 300 cooperativas de ahorro y crédito entre activas, medianas y pequeñas son supervisadas por la Dirección de Cooperativas del Ministerio de Bienestar Social, a pesar de que en un inicio se consideró que todas sean controladas por la SBS solo quedarían las más grandes. En 1992, durante el gobierno de Rodrigo Borja, el sector cooperativo como parte de una iniciativa de actualización institucional y para acogerse al control del Estado, tramita y aprueba en el Congreso Nacional un proyecto de creación de una Superintendencia de Cooperativas, el cual fue vetado a último momento por el presidente considerando que no

era pertinente que se incluya en el proyecto componentes relacionados con educación y capacitación cooperativa.

En 1994, durante el gobierno de Sixto Durán Ballén, se aprueba la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, se debilita el control de la SBS impulsando un mayor predominio de las iniciativas de los agentes privados en el mercado financiero generando un incremento en las operaciones financieras. A partir de ese momento, surgen toda clase de instituciones, muchas nuevas, otras se fusionaron, algunas cerraron y abrieron nuevamente, todo esto bajo un “autocontrol” de sus dirigentes que constituirían la garantía de las operaciones financieras. En los años 90, entre 10 y 12 cooperativas pequeñas fueron cerradas; el modelo de libre mercado establecido por el gobierno favorecía la desestabilización del desarrollo cooperativo y promovía el crecimiento bancario. En 1995, se acordó un proyecto de desarrollo financiero entre la Federación de Cooperativas de Ahorro y Crédito (FECOAC), el Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito (WOCCU) y la Agencia Interamericana de Desarrollo (AID), con el fin de proveer asistencia a 19 cooperativas.

En 1999, el Ecuador entra en la crisis económica y financiera más grande de su historia, el sistema bancario nacional fue el más afectado. Esta crisis condujo a la quiebra de cerca de 20 bancos, las cooperativas de ahorro y crédito no registraron una crisis y conservaron los recursos monetarios de sus socios y de los cuenta ahorristas. Durante 1999 a 2009 las cooperativas de ahorro y crédito registran un crecimiento acelerado de más de 26 veces, esto provocó un traslado de los ahorristas del sistema bancario hacia las cooperativas.

En 2007, el Ecuador entra en una época de profundos cambios económicos, sociales y políticos marcados por el fin de la etapa neoliberal; la Asamblea Constituyente del 2008 expide una nueva constitución, deroga la Ley de Cooperativas de 1996 y expide la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria (LOEPS), esta ley establece una nueva institucionalidad destinada a dar apoyo al sector de la economía popular y solidaria y al sector financiero popular y solidario. La nueva institución de supervisión y control es la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) que reorienta el control hacia los principios con contenido social (Miño Grijalva, 2014).

La LOEPS propone algunos objetivos entre los cuales se destacan: fomentar y fortalecer los sectores financieros y no financieros de la economía popular y solidaria; potenciar las prácticas sociales y solidarias y establecer la institucionalidad pública. Estos objetivos fueron revisados de manera general al expedirse el Código Orgánico Monetario y Financiero emitido en septiembre del año 2014, unificando la regulación y el control de los sectores financieros privados y el sector cooperativista. Durante el mes de abril de 2009, mediante decreto ejecutivo, se crea el Instituto Ecuatoriano de Economía Popular y Solidaria (IEPS), adscrito al Ministerio de Inclusión Económica y Social (MIES), para el año 2012 inicia operaciones la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS) la cual se derivó del Programa Nacional de Finanzas Populares, Emprendimiento y Economía Solidaria (PNDPEES) creada en mayo de 2007. En octubre de 2012, el MIES trasladó el control de las cooperativas a cargo de la Dirección Nacional de Cooperativas (DNC) a la SEPS (Jácome Estrella et al., 2016).

Segmentación de las cooperativas según la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)

En todo Estado existen leyes que regulan el funcionamiento de las instituciones financieras y no financieras. Las leyes que rigen el sector de la Economía Social y Solidaria (ESS) son competencia exclusiva de la función Legislativa ejercida por la Asamblea Nacional, los reglamentos son emitidos por dos entidades: la Secretaría Técnica del Ministerio Coordinador de Desarrollo Social (MCDS) y la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. La LOEPS en su artículo 101 establece que las cooperativas serán ubicadas por segmentos, con el fin de generar políticas, regulaciones específicas y diferenciadas para atender a sus características particulares según los siguientes criterios: a) Participación en el Sector; b) Volumen de operaciones que desarrollen; c) Número de socios; d) Número y ubicación geográfica de oficinas operativas a nivel local, cantonal, provincial, regional o nacional; e) Monto de activos; f) Patrimonio; y, g) Productos y servicios financieros (Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario, 2011).

El artículo 13 del Código Orgánico Monetario y Financiero (2014) establece la creación de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera responsable de la formulación de las políticas públicas, la regulación, supervisión monetaria, crediticia, cambiaria, financiera, de seguros y valores, en lo referente al capital social de las cooperativas de ahorro y crédito, el artículo 447 establece que será determinado mediante regulación por parte de la Junta de Política y Regulación y las cooperativas se ubicarán en los segmentos que determine. La Junta, en ejercicio de las atribuciones, expide la Norma para la Segmentación de las Entidades del Sector Financiero Popular y Solidario mediante la publicación de la RESOLUCION No. 038-2015-F (2015) en su artículo 1 establece que: “las entidades del sector financiero popular y solidario de acuerdo al tipo y al saldo de sus activos se ubicarán en los siguientes segmentos:”

Tabla 1. Segmentación de las cooperativas según el saldo de sus activos

Segmento	Activos (USD)
1	Mayor a 80'000.000,00
2	Mayor a 20'000.000,00 hasta 80'000.000,00
3	Mayor a 5'000.000,00 hasta 20'000.000,00
4	Mayor a 1'000.000,00 hasta 5'000.000,00
5	Hasta 1'000.000,00
	Cajas de ahorro, bancos y cajas comunales.

Fuente: RESOLUCION No. 038-2015-F, 2015

El artículo 2 de la referida resolución determina que las entidades de los segmentos 3, 4 y 5 se segmentarán de acuerdo con el vínculo con sus territorios, este vínculo territorial ocurre cuando colocan al menos el 50% de los recursos en los territorios donde fueron captados. La norma define como territorio, a una sola provincia para el segmento 3, un solo cantón para el segmento 4 y una sola parroquia rural para el segmento 5. La ubicación de las cooperativas en los segmentos a los que correspondan será actualizada a partir del 1 de mayo de cada año de acuerdo con el valor de los activos reportados en los estados financieros a los Entes de Control al 31 de diciembre del año inmediato anterior como se establece en el artículo 3.

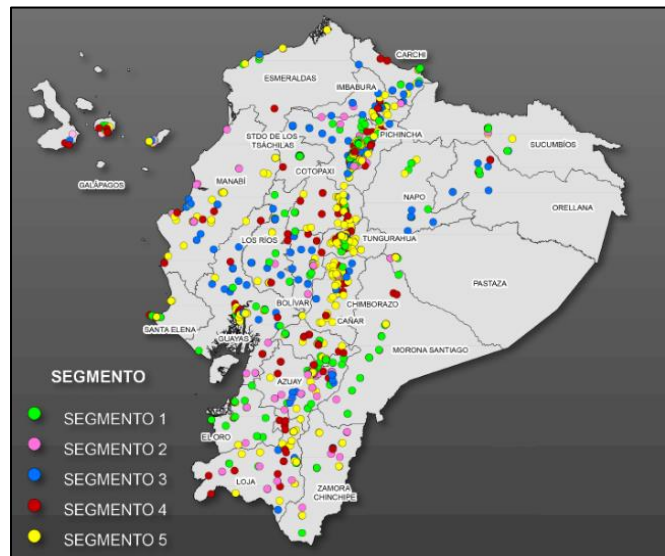
De acuerdo con el boletín de Actualidad y Cifras emitido por las SEPS con corte a diciembre de 2019, la Tabla 2 presenta los puntos de atención del Sector Financiero Popular y Solidario y la Figura 1 muestra la distribución de los segmentos en el territorio ecuatoriano (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2020b).

Tabla 2. Puntos de atención del Sector Financiero Popular y Solidario

Segmento	Matriz	Agencia	Sucursal	Cajero	Otros	Total
1	37	518	64	1073	420	2112
2	42	233	53	60	26	414
3	81	146	40	7	45	319
4	166	125	20	2	26	339
5	226	29	7	1	11	274
Total	552	1051	184	1143	528	3458

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2020

Figura 1. Puntos de atención del Sector Financiero Popular y Solidario



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2020

Capítulo 2. El análisis del rendimiento sobre el patrimonio: nociones teóricas y estado del arte

Análisis de la composición del capital social

El capital social de las cooperativas posee ciertas singularidades por su naturaleza y composición. En las cooperativas según Fajardo (2014), el capital social es una cifra contable de naturaleza variable formada por las aportaciones voluntarias y obligatorias de sus socios; en las cooperativas la retención del capital social es relativa debido a la naturaleza variable y la posible responsabilidad limitada que poseen los socios debido a la aplicación del principio de adhesión voluntaria y abierta establecido en el artículo 7 del Reglamento emitido por la Alianza de Cooperativas Internacionales (ACI) que determina que las cooperativas son organizaciones voluntarias y abiertas a todas las personas sin discriminación alguna (Reglamento, 2013). El capital social es el total de las aportaciones que se realizan a las cooperativas aquellas personas que deseen ingresar como socios, además, están obligadas a aportar una cantidad establecida en los estatutos o en la asamblea general, siempre que sean valorables económicos. Esta aportación no genera un derecho sobre el patrimonio de la cooperativa, de esta manera cuando el socio se separa o la cooperativa se disuelve el patrimonio permanece intacto.

El artículo 48 de la LOEPS establece que: “el patrimonio de las cooperativas estará integrado por el capital social, el Fondo Irrepartible de Reserva Legal y otras reservas estatutarias y constituye el medio económico y financiero a través del cual la cooperativa puede cumplir con su objeto social”. En lo referente al capital social de las cooperativas, el artículo 49 de la misma norma establece que será variable e ilimitado además estará constituido por las aportaciones de sus socios, en numerario, bienes o trabajo debidamente valuados, las aportaciones estarán representadas por certificados de aportación, nominativos y transferibles entre socios o a favor de la cooperativa. Cada socio podrá tener aportaciones de hasta el equivalente al cinco por ciento del capital en las cooperativas de ahorro y crédito y hasta el diez por ciento en los otros grupos.

En relación con la constitución del Fondo Irrepartible de Reserva Legal, el artículo 50 de la LOEPS determina que se constituye para solventar contingencias patrimoniales y

se integra e incrementa anualmente con al menos el cincuenta por ciento de las utilidades y al menos el cincuenta por ciento de los excedentes anuales obtenidos por la organización, no podrán ser distribuidos entre los socios ni incrementar sus certificados de aportación bajo ninguna figura jurídica, y solo podrá ser distribuido exclusivamente al final de la liquidación de la cooperativa de acuerdo con lo que resuelva la Asamblea General, además, formarán parte del Fondo las donaciones y legados efectuados en favor de la cooperativa

En cuanto a las otras reservas estatutarias, el artículo 51 de la norma establece que las cooperativas, además de la reserva legal, podrán crear las reservas que por su naturaleza sean necesarias (Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario, 2011).

Rendimiento sobre el patrimonio

El rendimiento sobre el patrimonio o ROE (Return On Equity) por sus siglas en inglés utilizando el Sistema DuPont ha sido descrito y utilizado por varios autores a lo largo del tiempo. Besley y Brigham (2009) señalan que los directivos y analistas de organizaciones utilizan el sistema DuPont debido a que permite convertir un indicador financiero en dos o más indicadores. Utilizando el método básico se puede calcular el rendimiento de los activos totales o ROA (Return on Assets) multiplicando el margen de utilidad neto por la rotación de los activos totales. Debido a que las organizaciones no sólo se financian con acciones comunes, es necesario considerar el multiplicador del capital, el cual es el indicador de los activos con respecto al capital contable o el número de veces que los activos totales exceden la cantidad del capital contable. Multiplicando el ROA por el multiplicador del capital obtenemos el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) o ecuación DuPont extendida.

Formula rendimiento de los activos totales:

$$ROA = \text{Margen de utilidad neto} \times \text{Rotación de los activos totales}$$

$$ROA = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ingresos}} \times \frac{\text{Ingresos}}{\text{Activos totales}}$$

Fórmula ROE:

$$ROE = ROA \times \text{Multiplicador de capital}$$

$$ROE = \left[\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ingresos}} \times \frac{\text{Ingresos}}{\text{Activos totales}} \right] \times \frac{\text{Activos totales}}{\text{Patrimonio}}$$

- **Margen de utilidad neto:** es un indicador, expresado en porcentaje, mide la utilidad por cada dólar de ventas en un periodo de tiempo dado. Cuanto mayor sea el indicador mejor es para la empresa.

$$\text{Margen de utilidad neto} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ingresos}}$$

- **Rotación de activos totales:** es un indicador expresado en veces. Es decir, mide la eficiencia de la administración para generar ingresos con los activos totales (Gitman y Zutter, 2012). Mientras mayor sea el indicador tendrá un impacto positivo en los resultados de la empresa, pero en caso de ser un valor menor se puede entender como una falta de eficiencia en la gestión de las áreas relacionadas (Andrade Pinelo, 2012).

$$\text{Eficiencia} = \text{Rotación de los activos totales} = \frac{\text{Ingresos}}{\text{Activos totales}}$$

- **ROA:** es un indicador, expresado en porcentaje, que informa cuánto representan las utilidades netas sobre la inversión total; es utilizado para dar un acercamiento a la administración eficiente de los activos (Andrade Pinelo, 2012).

$$ROA = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ingresos}} \times \frac{\text{Ingresos}}{\text{Activos totales}}$$

- **Multiplicador del capital:** es un indicador, expresado en veces, que informa sobre el nivel de apalancamiento de la empresa, visto como la capacidad de inversión total que se genera como consecuencia de adquirir

una deuda. Por ejemplo, si el resultado del multiplicador del capital es tres significa que por cada dólar que se colocó en el patrimonio se puede llegar a generar tres dólares de inversión en activos (Andrade Pinelo, 2012).

$$\text{Endeudamiento} = \text{Multiplicador de capital} = \frac{\text{Activos totales}}{\text{Patrimonio}}$$

Estudios relevantes

Padake y Soni (2015) en su artículo *Measurement of Efficiency of Top 12 Banks in India Using DuPont Analysis*, establecen la importancia de utilizar el análisis DuPont para determinar si los indicadores de rentabilidad verdaderamente reflejan el desempeño de un banco, para ello, midieron la eficiencia de los 12 principales bancos de la India mediante el análisis DuPont debido a que los autores consideran que este análisis proporciona una comprensión mucho más profunda de la eficiencia del banco. Los hallazgos de la investigación revelan que el desempeño de la institución no se puede juzgar solo por las ganancias o por algunos índices y que los bancos que obtuvieron más ganancias no fueron realmente eficientes.

Viera Mena y Román Vásquez (2018) en su artículo *Evaluación financiera del segmento 1 de cooperativas de ahorro y crédito, antes y después de la aplicación de la ley de economía popular y solidaria*, tomaron las 10 cooperativas más representativas en Ecuador durante el periodo 2009-2015 y realizaron un análisis comparativo utilizando técnicas de análisis financiero como: índice de liquidez, índice de morosidad, análisis DuPont y el modelo z de Altman. Los resultados del indicador de liquidez determinaron que en ningún año presentan incrementos importantes; el índice de morosidad reflejó que solo dos de las diez instituciones presentan una disminución de la cartera improductiva frente al total de la cartera, para determinar el incumplimiento de las obligaciones financieras por parte de los socios los autores analizaron qué sucede con el empleo no remunerado, subempleo y desempleo; el análisis DuPont permitió la desagregación del ROE y proporcionó una visión más completa de los elementos que lo afectaron, para demostrar que este método contribuye a la gestión de la organización, los investigadores presentan un ejemplo de cómo manteniendo los mismos indicadores se puede mejorar el

indicador ROE con respecto al año inmediato anterior; el modelo z de Altman que mide la probabilidad de quiebra en tres rangos, zona de quiebra, zona gris y zona segura, determinó que antes de aplicada la ley, ocho de las diez cooperativas se manejaban en zona gris, dos en zona segura y una en zona de quiebra, después de aplicada la ley, en todos los casos las cooperativas caen en zona de quiebra, la misma tendencia de desmejora determinó con el análisis DuPont en el cual el ROE disminuyó en ocho de las diez entidades. Los resultados del modelo z de Altman no son suficientes o concluyentes, por tal motivo, este análisis debe ir acompañado de un análisis financiero tradicional para contar con información necesaria para la toma de decisiones.

Capítulo 3. Aplicación del Sistema DuPont en las cooperativas del segmento 1

Descripción de las unidades de análisis

La aplicación del Análisis DuPont se llevará a cabo en las cooperativas del Ecuador pertenecientes al segmento 1 que se han mantenido activas durante el periodo comprendido entre los años 2016 a 2019, es decir, 26 instituciones pertenecientes a la economía popular y solidaria. En la Tabla 3, se enumeran las cooperativas con sus números de RUC, la fecha de inicio de las operaciones, la ubicación de la matriz y el número de sucursales que poseen. En la Figura 2 se puede observar que el 96% de las cooperativas objeto de análisis tienen su matriz ubicada en la región Sierra, mientras que el 4% en la región Costa.

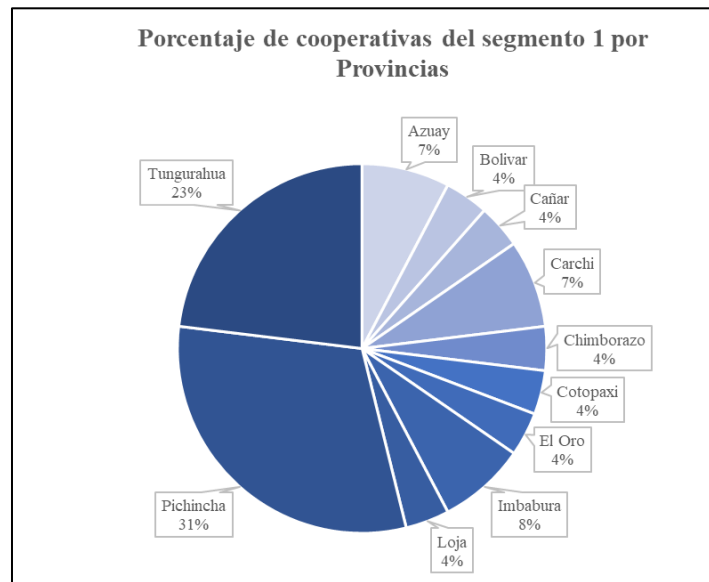
Tabla 3. Detalle de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1

No.	RUC	Cooperativa	Inicio Operaciones	Provincia	Ubicación Matriz	No. Sucursales
1	0190155722001	Jardín Azuayo Ltda.	04/06/1996	Azuay	Simón Bolívar 7-15 y Mariscal Sucre	64
2	0190115798001	Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda.	31/12/1971	Azuay	Av. Ordoñez Lasso s/n y Vía Cuenca Naranjal	64
3	1790567699001	29 de octubre Ltda.	29/11/1999	Pichincha	Cañaris OE6-140 y Av. Mariscal Sucre	42
4	1890003628001	San Francisco Ltda.	10/10/1967	Tungurahua	Montalvo s/n y Av. 12 de noviembre	38
5	1790866084001	Policía Nacional Ltda.	28/06/1976	Pichincha	Vozandes 309 y Avenida Américas	28
6	1790451801001	Cooprogreso Ltda.	19/06/1968	Pichincha	Av. Manuel Córdova Galarza 9380 y Marieta de Veintimilla	27
7	1890141877001	Mushuc Runa Ltda.	15/12/1997	Tungurahua	Montalvo 06-36 y Av. Cevallos	25
8	1190068389001	Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda.	04/05/1984	Loja	Bolívar 207-40 y Azuay	25
9	0590052000001	De la pequeña empresa de Cotopaxi Ltda.	14/03/1988	Cotopaxi	Francisco Sánchez de Orellana 1544 y Cayetano Ramírez Fita	21
10	0790024656001	Santa Rosa Ltda.	28/09/1964	El Oro	Cuenca s/n y Libertad	20
11	0390027923001	De la pequeña empresa Biblián Ltda.	23/03/1993	Cañar	Mariscal Sucre 3-38 y Av. Daniel Muñoz	16
12	1890080967001	Cámara de comercio de Ambato Ltda.	28/11/1984	Tungurahua	Montalvo 03-43 y Rocafuerte	15
13	1890001323001	Oscus Ltda.	20/05/1963	Tungurahua	Lalama 06-39 y Bolívar y sucre	15
14	1790501469001	Alianza del Valle Ltda.	26/05/1970	Pichincha	Duchicela 1011 y Huancavilca	14
15	1891709591001	De la pequeña empresa de Pastaza Ltda.	10/01/2003	Tungurahua	Lalama 08-51 y Juan Benigno vela	14
16	1890037646001	El Sagrario Ltda.	17/04/1964	Tungurahua	Sucre s/n y Quito	14
17	1790093204001	23 de Julio Ltda.	20/08/1964	Pichincha	Sucre E-132 y Juan Montalvo	13
18	1790325083001	Andalucía Ltda.	27/07/1970	Pichincha	Jorge Piedra OE5-95 y Azogues	13

19	0490001883001	Pablo Muñoz Vega Ltda.	29/07/1964	Carchi	Colon y 10 de agosto	13
20	0690045389001	Riobamba Ltda.	12/10/1978	Chimborazo	10 de agosto s/n y Colón	12
21	0490002669001	Tulcán Ltda.	06/11/1963	Carchi	Sucre 54061 y Atahualpa	11
22	1090033456001	Atuntaqui Ltda.	01/11/1963	Imbabura	Rio Amazonas 12-17 y Sucre	9
23	0290003288001	San José Ltda.	31/03/1967	Bolívar	Chimborazo 536 y Tres de marzo	9
24	1091720902001	Pilahuin Tio Ltda.	01/11/2006	Imbabura	Sucre 12-12 y Morales	7
25	1790979016001	De los servidores públicos del ministerio de Educación y Cultura	05/07/1978	Pichincha	El Oro N19-22 y Av. Universitaria	4
26	1791708040001	Caja Central Financoop	27/08/1999	Pichincha	Av. Seis de diciembre 3355 y Av. Eloy Alfaro	0

Fuente: Servicio de Rentas Internas (SRI), 2021

Figura 2. Porcentaje de cooperativas del segmento 1 por Provincia



Fuente: Servicio de Rentas Internas (SRI), 2021

Al sector de la economía popular y solidaria le rige una estructura unificada para la codificación, registro, preparación y presentación de la contabilidad con el objetivo de armonizar el registro contable de los hechos económicos realizados por las instituciones y regular la presentación de los estados financieros tomando en consideración las cuentas contempladas en el catálogo. La SEPS mediante la Resolución No. SEPS-IGT-ISF-ITICA-IGJ-2016-226, del 31 de octubre de 2016, expide el Catálogo Único de Cuentas (CUC) el cual es obligatorio para las cooperativas de ahorro y crédito, las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda y la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS).

Las cuentas que componen el CUC se desgagan hasta el nivel de seis dígitos, el último de los cuales permite identificar el grupo, la cuenta y la subcuenta de movimientos. Para poder identificar los elementos de los estados financieros se ha utilizado una numeración del uno al siete, es decir, las tres primeras representan a las cuentas del activo (1), pasivo (2) y patrimonio (3) las cuales conforman el Balance de Situación Patrimonial, las dos siguientes agrupan las cuentas de gestión resumidas en las partidas de gastos (4) e ingresos (5) las cuales conforman el Estado de Resultados.

Para el Análisis del ROE se utilizarán los estados financieros de las cooperativas del segmento 1 reportados a la SEPS durante el periodo 2016 a 2019, los datos presentados están expresados en millones de dólares y los cálculos de los indicadores financieros se obtendrán a partir de los valores promedio del segmento. Para mejorar el entendimiento de los datos se utilizará una leyenda de color en la cual el azul claro indica los valores superiores al promedio, el amarillo aquellos valores que se encuentran por debajo de él y el verde para destacar la cooperativa que se encuentran mejor posicionada respecto al resultado obtenido de la suma de las posiciones de sus indicadores financieros y Utilidad Neta. Para garantizar que los valores promedio excluyen valores atípicos utilizaremos el Criterio de Chauvenet (r), comúnmente empleado para determinar si un valor dentro un conjunto de datos (n) es atípico o dudoso. Este criterio establece que un valor medido (X_i) debe ser eliminado si el valor de r calculado es mayor que el valor crítico (R_c) preestablecido y que podemos observar en la Tabla 4, misma que contiene los criterios de Chauvenet para rechazo de lecturas (Barrios et al., 2016).

Fórmula:

$$r = \frac{|x_i - \bar{x}|}{s(X)}$$

En donde:

r = Criterio de Chauvenet

x_i = elemento del conjunto de datos

\bar{x} = promedio

$s(X)$ = desviación estándar

Tabla 4. *Criterio de Chauvenet para rechazo de lecturas*

n	Rc	n	Rc	n	Rc
5	1,65	20	2,24	5×10^3	3,89
6	1,73	22	2,28	5×10^4	4,42
7	1,80	24	2,31	5×10^5	4,89
8	1,86	26	2,35	5×10^6	5,33
9	1,92	30	2,39	5×10^7	5,73
10	1,96	40	2,50		
12	2,03	50	2,58		
14	2,10	100	2,80		
16	2,16	200	3,02		
18	2,20	500	3,29		

Fuente: (Bobbitt, 2020)

A continuación, en la Tabla 5, se muestran los resultados de la aplicación del Criterio de Chauvenet sobre los valores del ROE por cooperativa. Según el Criterio de Chauvenet para un valor de n igual a 26 le corresponde un valor crítico de 2,35; como se puede observar todos los datos obtenidos son pertinentes, es decir, que para el periodo objeto de análisis no existen datos atípicos o dudosos que deban ser excluidos.

Tabla 5. Análisis de valores del ROE utilizando el Criterio de Chauvenet

RATIOS FINANCIEROS - 26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)								
Valores expresados en porcentajes y valor <i>r</i> de Criterio Chauvenet								
NIVEL	1							
COOPERATIVA	ROE							
	dic-16	<i>r</i>	dic-17	<i>r</i>	dic-18	<i>r</i>	dic-19	<i>r</i>
COOPERATIVA 01	4,334%	0,69	7,492%	0,14	8,913%	0,05	9,118%	0,31
COOPERATIVA 02	3,607%	0,93	8,700%	0,24	9,581%	0,25	2,772%	1,85
COOPERATIVA 03	11,635%	1,72	14,018%	1,91	16,280%	2,28	12,458%	1,45
COOPERATIVA 04	5,588%	0,27	7,575%	0,11	9,334%	0,17	6,779%	0,49
COOPERATIVA 05	8,921%	0,83	9,183%	0,39	7,190%	0,48	10,413%	0,75
COOPERATIVA 06	7,929%	0,50	8,409%	0,15	8,801%	0,01	7,650%	0,19
COOPERATIVA 07	3,933%	0,82	4,914%	0,95	3,255%	1,67	2,995%	1,78
COOPERATIVA 08	0,524%	1,94	2,603%	1,67	7,010%	0,53	6,727%	0,51
COOPERATIVA 09	9,998%	1,18	5,757%	0,68	7,777%	0,30	8,641%	0,15
COOPERATIVA 10	9,636%	1,06	12,584%	1,46	12,021%	0,99	11,951%	1,27
COOPERATIVA 11	8,792%	0,78	9,811%	0,59	10,009%	0,38	11,578%	1,15
COOPERATIVA 12	4,421%	0,66	7,612%	0,10	6,184%	0,78	8,608%	0,13
COOPERATIVA 13	9,032%	0,86	10,214%	0,71	9,034%	0,08	9,872%	0,56
COOPERATIVA 14	9,367%	0,97	9,461%	0,48	10,004%	0,38	6,341%	0,64
COOPERATIVA 15	8,792%	0,78	8,065%	0,04	15,375%	2,00	11,992%	1,29
COOPERATIVA 16	4,971%	0,48	9,192%	0,39	9,197%	0,13	6,163%	0,70
COOPERATIVA 17	4,724%	0,56	12,998%	1,59	14,199%	1,65	10,727%	0,86
COOPERATIVA 18	6,110%	0,10	6,421%	0,47	8,241%	0,16	7,272%	0,32
COOPERATIVA 19	1,683%	1,56	1,502%	2,01	3,397%	1,62	8,480%	0,09
COOPERATIVA 20	1,940%	1,48	4,652%	1,03	5,139%	1,10	4,002%	1,44
COOPERATIVA 21	7,040%	0,21	5,780%	0,67	6,442%	0,70	9,920%	0,58
COOPERATIVA 22	8,631%	0,73	10,128%	0,69	9,798%	0,31	11,655%	1,17
COOPERATIVA 23	6,751%	0,11	9,730%	0,56	8,824%	0,02	7,170%	0,36
COOPERATIVA 24	1,557%	1,60	2,154%	1,81	3,894%	1,47	2,582%	1,92
COOPERATIVA 25	9,374%	0,98	11,004%	0,96	11,415%	0,80	10,659%	0,83
COOPERATIVA 26	7,467%	0,35	6,277%	0,52	6,450%	0,70	7,040%	0,40
ROE Promedio \bar{x}	6,414%		7,932%		8,760%		8,214%	
Desviación estándar $s(X)$	3,033%		3,192%		3,305%		2,935%	
Valor crítico Chauvenet R_c	2,35		2,35		2,35		2,35	

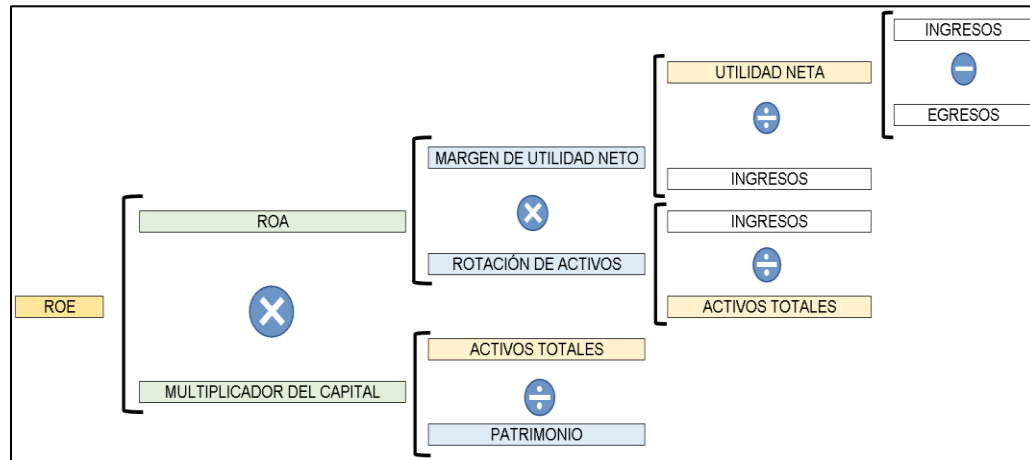
■ Sobre valor crítico ■ Bajo valor crítico

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016-2019

Análisis del Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)

La Figura 3, presenta la estructura del Sistema DuPont, su resultado (ROE), los elementos que la conforman y las operaciones matemáticas efectuadas entre ellos.

Figura 3. Árbol de Rentabilidad



Fuente: Besley y Brigham, 2009

La Tabla 6, muestra los valores promedio del ROE, ROA, Multiplicador del Capital, Margen de Utilidad Neto, Rotación de Activos y su variación absoluta. Luego de realizar el análisis del ROE durante el periodo 2016 a 2019, se observa que el ROE se mantiene en un rango de 6,414% a 8,760%, teniendo un despunte en el año 2018. El ROA se mantiene en un rango de 1,014% a 1,356% con su valor más alto en 2018. El Multiplicador del Capital oscila en un rango de 6,731 a 6,919 veces, con su valor más elevado en 2019. El Margen de Utilidad Neto oscila entre 8,43% a 11,42%, teniendo un despunte en el año 2018. La Rotación de Activos se mantiene en un rango de 0,117 a 0,124 veces, siendo su valor más elevado en el año 2016. La tabla consolidada de las ratios analizadas se encuentra en los Anexo 1, 2, 3, 4 y 5.

Tabla 6. Valores promedio del ROE, ROA, Multiplicador del Capital, Margen de Utilidad Neto y Rotación de Activos en las 26 Cooperativas del Segmento 1

RATIOS FINANCIEROS - 26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)					
Valores expresados en porcentajes y veces					
VA=Variación Absoluta		VALORES PROMEDIO			
NIVEL	RUBRO	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
1	ROE	6,414%	7,932%	8,760%	8,214%
	VA:		↑ 1,52%	↑ 0,83%	↓ -0,55%
2	ROA	1,014%	1,253%	1,356%	1,274%
	VA:		↑ 0,24%	↑ 0,10%	↓ -0,08%
2	MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	6,797	6,910	6,731	6,919
	VA:		↑ 0,113	↓ -0,179	↑ 0,189
3	MARGEN DE UTILIDAD NETO	8,43%	10,86%	11,42%	10,64%
	VA:		↑ 2,43%	↑ 0,56%	↓ -0,78%
3	ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,124	0,117	0,120	0,121
	VA:		↓ -0,007	↑ 0,003	↑ 0,001

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016-2019

A continuación, la Tabla 7, detalla los valores del ROE para cada una de las cooperativas, se evidencia que en el periodo 2018 el número de cooperativas con cifras superiores al promedio fue de 15 y en 2019 se reduce a 14. Además, se puede observar reducciones significativas en los porcentajes de algunas cooperativas, por ejemplo: la Cooperativa 02 pasa de un ROE de 9,581% en 2018 a 2,772% en 2019, la Cooperativa 03 pasa de un ROE de 16,280% en 2018 a 12,458% en 2019, de la misma manera, la Cooperativa 14 pasa de un ROE de 10,004% en 2018 a 6,341% en 2019.

Tabla 7. Valores del ROE en las 26 Cooperativas del Segmento 1

RATIOS FINANCIEROS - 26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)				
Valores expresados en porcentajes				
NIVEL	1			
COOPERATIVA	ROE			
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
COOPERATIVA 01	4,334%	7,492%	8,913%	9,118%
COOPERATIVA 02	3,607%	8,700%	9,581%	2,772%
COOPERATIVA 03	11,635%	14,018%	16,280%	12,458%
COOPERATIVA 04	5,588%	7,575%	9,334%	6,779%
COOPERATIVA 05	8,921%	9,183%	7,190%	10,413%
COOPERATIVA 06	7,929%	8,409%	8,801%	7,650%
COOPERATIVA 07	3,933%	4,914%	3,255%	2,995%
COOPERATIVA 08	0,524%	2,603%	7,010%	6,727%
COOPERATIVA 09	9,998%	5,757%	7,777%	8,641%
COOPERATIVA 10	9,636%	12,584%	12,021%	11,951%
COOPERATIVA 11	8,792%	9,811%	10,009%	11,578%
COOPERATIVA 12	4,421%	7,612%	6,184%	8,608%
COOPERATIVA 13	9,032%	10,214%	9,034%	9,872%
COOPERATIVA 14	9,367%	9,461%	10,004%	6,341%
COOPERATIVA 15	8,792%	8,065%	15,375%	11,992%
COOPERATIVA 16	4,971%	9,192%	9,197%	6,163%
COOPERATIVA 17	4,724%	12,998%	14,199%	10,727%
COOPERATIVA 18	6,110%	6,421%	8,241%	7,272%
COOPERATIVA 19	1,683%	1,502%	3,397%	8,480%
COOPERATIVA 20	1,940%	4,652%	5,139%	4,002%
COOPERATIVA 21	7,040%	5,780%	6,442%	9,920%
COOPERATIVA 22	8,631%	10,128%	9,798%	11,655%
COOPERATIVA 23	6,751%	9,730%	8,824%	7,170%
COOPERATIVA 24	1,557%	2,154%	3,894%	2,582%
COOPERATIVA 25	9,374%	11,004%	11,415%	10,659%
COOPERATIVA 26	7,467%	6,277%	6,450%	7,040%
PROMEDIO	6,414%	7,932%	8,760%	8,214%
Variación Absoluta:		↑ 1,52%	↑ 0,83%	↓ -0,55%

Valores superiores al promedio
 Valores inferiores al promedio

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016-2019

Análisis del Rendimiento sobre los Activos (ROA)

En la Tabla 8, se detallan los valores del ROA por cooperativas, como se puede observar el año 2019 presenta un decremento con respecto a 2018 debido a que 17 de las 26 cooperativas analizadas experimentaron una disminución en el porcentaje del ROA en el periodo analizado. Por ejemplo: la Cooperativa 02 varía de 1,264% en 2018 a 0,342% en 2019, la Cooperativa 14 varía de 1,425% en 2018 a 0,887% en 2019 y la Cooperativa 16 varía de 1,780% en 2018 a 1,084% en 2019.

Tabla 8. Valores del ROA en las 26 Cooperativas del Segmento 1

RATIOS FINANCIEROS - 26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)				
Valores expresados en porcentajes				
NIVEL	2			
COOPERATIVA	ROA			
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
COOPERATIVA 01	0,862%	1,524%	1,545%	1,506%
COOPERATIVA 02	0,495%	1,147%	1,264%	0,342%
COOPERATIVA 03	1,722%	2,052%	2,431%	1,933%
COOPERATIVA 04	0,829%	1,062%	1,318%	0,921%
COOPERATIVA 05	1,401%	1,420%	1,135%	1,644%
COOPERATIVA 06	0,519%	0,535%	0,782%	0,615%
COOPERATIVA 07	0,487%	0,573%	0,372%	0,336%
COOPERATIVA 08	0,057%	0,276%	0,732%	0,675%
COOPERATIVA 09	1,642%	0,879%	1,199%	1,325%
COOPERATIVA 10	1,969%	2,492%	2,409%	2,393%
COOPERATIVA 11	1,762%	1,949%	1,908%	2,119%
COOPERATIVA 12	1,096%	1,988%	1,559%	2,078%
COOPERATIVA 13	1,645%	1,947%	1,630%	1,730%
COOPERATIVA 14	1,267%	1,270%	1,425%	0,887%
COOPERATIVA 15	0,968%	0,798%	1,577%	1,242%
COOPERATIVA 16	0,927%	1,787%	1,780%	1,084%
COOPERATIVA 17	0,607%	1,658%	1,864%	1,377%
COOPERATIVA 18	0,998%	0,980%	1,144%	0,913%
COOPERATIVA 19	0,190%	0,190%	0,429%	1,049%
COOPERATIVA 20	0,374%	0,831%	0,919%	0,699%
COOPERATIVA 21	1,168%	0,954%	1,092%	1,721%
COOPERATIVA 22	1,417%	1,780%	1,815%	2,147%
COOPERATIVA 23	0,876%	1,363%	1,335%	1,087%
COOPERATIVA 24	0,348%	0,436%	0,775%	0,523%
COOPERATIVA 25	1,585%	1,685%	1,760%	1,578%
COOPERATIVA 26	1,158%	0,990%	1,070%	1,188%
PROMEDIO	1,014%	1,253%	1,356%	1,274%
Variación Absoluta:		↑ 0,24%	↑ 0,10%	↓ -0,08%

Valores superiores al promedio
 Valores inferiores al promedio

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016-2019

Análisis del Multiplicador del Capital

La Tabla 9, detalla los valores por cooperativa y promedios del Multiplicador del Capital. Como se puede observar, el año 2018 presenta un descenso con respecto a 2017. La razón para esta disminución radica en la reducción del indicador en 16 de las 26 cooperativas. Por ejemplo: la Cooperativa 06 varía de 15,726 en 2017 a 11,253 veces en 2018, la Cooperativa 23 varía de 7,140 en 2017 a 6,612 veces en 2018 y la Cooperativa 14 presenta una disminución de 7,451 en 2017 a 7,019 veces en 2018.

Tabla 9. Valores del Multiplicador del Capital en las 26 Cooperativas del Segmento 1

RATIOS FINANCIEROS - 26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)				
Valores expresados en veces				
NIVEL	2			
COOPERATIVA	MULTIPLICADOR DEL CAPITAL			
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
COOPERATIVA 01	5,028	4,915	5,768	6,056
COOPERATIVA 02	7,284	7,581	7,579	8,107
COOPERATIVA 03	6,758	6,832	6,697	6,446
COOPERATIVA 04	6,738	7,132	7,083	7,359
COOPERATIVA 05	6,366	6,467	6,336	6,333
COOPERATIVA 06	15,287	15,726	11,253	12,433
COOPERATIVA 07	8,084	8,582	8,761	8,920
COOPERATIVA 08	9,196	9,432	9,572	9,962
COOPERATIVA 09	6,089	6,552	6,487	6,520
COOPERATIVA 10	4,895	5,049	4,991	4,994
COOPERATIVA 11	4,989	5,034	5,246	5,465
COOPERATIVA 12	4,035	3,828	3,966	4,143
COOPERATIVA 13	5,489	5,245	5,544	5,705
COOPERATIVA 14	7,394	7,451	7,019	7,152
COOPERATIVA 15	9,087	10,111	9,751	9,658
COOPERATIVA 16	5,365	5,145	5,168	5,684
COOPERATIVA 17	7,781	7,838	7,616	7,789
COOPERATIVA 18	6,123	6,551	7,206	7,962
COOPERATIVA 19	8,870	7,889	7,919	8,081
COOPERATIVA 20	5,187	5,599	5,593	5,727
COOPERATIVA 21	6,029	6,057	5,898	5,764
COOPERATIVA 22	6,092	5,691	5,399	5,428
COOPERATIVA 23	7,703	7,140	6,612	6,598
COOPERATIVA 24	4,481	4,940	5,025	4,937
COOPERATIVA 25	5,915	6,531	6,486	6,754
COOPERATIVA 26	6,447	6,339	6,028	5,927
PROMEDIO	6,797	6,910	6,731	6,919
Variación Absoluta:		↑ 0,113	↓ -0,179	↑ 0,189

Valores superiores al promedio
 Valores inferiores al promedio

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016-2019

Análisis del Margen de Utilidad Neto

La Tabla 10, muestra los valores por cooperativa y promedio del Margen de Utilidad Neto, se puede observar que el año 2019 presenta un descenso con respecto a 2018, la razón para esta disminución radica en la reducción de su valor en 17 de las 26 cooperativas. Por ejemplo: la Cooperativa 02 varía de 9,81% en 2018 a 2,60% en 2019, la Cooperativa 14 varía de 12,33% en 2018 a 7,44% en 2019 y la Cooperativa 16 varía de 12,21% en 2018 a 7,82% en 2019.

Tabla 10. Valores del Margen de Utilidad Neto de las 26 Cooperativas del Segmento 1

RATIOS FINANCIEROS - 26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)				
Valores expresados en porcentajes				
NIVEL	3			
COOPERATIVA	MARGEN DE UTILIDAD NETO			
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
COOPERATIVA 01	6,03%	11,35%	12,04%	11,54%
COOPERATIVA 02	3,71%	9,55%	9,81%	2,60%
COOPERATIVA 03	12,49%	15,94%	18,49%	14,78%
COOPERATIVA 04	6,67%	8,76%	10,03%	6,93%
COOPERATIVA 05	10,90%	11,97%	9,43%	13,71%
COOPERATIVA 06	11,50%	11,31%	12,92%	11,88%
COOPERATIVA 07	4,14%	4,76%	3,14%	3,00%
COOPERATIVA 08	0,46%	2,52%	6,25%	5,77%
COOPERATIVA 09	13,78%	8,30%	10,96%	11,21%
COOPERATIVA 10	15,28%	20,69%	19,61%	17,98%
COOPERATIVA 11	13,94%	16,17%	15,88%	17,31%
COOPERATIVA 12	13,26%	22,16%	16,47%	21,07%
COOPERATIVA 13	12,24%	15,63%	13,51%	13,81%
COOPERATIVA 14	10,50%	11,33%	12,33%	7,44%
COOPERATIVA 15	8,20%	7,55%	12,93%	9,76%
COOPERATIVA 16	6,15%	12,30%	12,21%	7,82%
COOPERATIVA 17	5,07%	13,75%	15,38%	11,75%
COOPERATIVA 18	7,76%	8,38%	9,80%	7,51%
COOPERATIVA 19	1,23%	1,26%	2,78%	6,63%
COOPERATIVA 20	3,61%	7,65%	7,52%	5,58%
COOPERATIVA 21	9,04%	8,51%	9,83%	14,58%
COOPERATIVA 22	10,30%	13,54%	14,15%	16,95%
COOPERATIVA 23	7,29%	11,44%	10,36%	8,93%
COOPERATIVA 24	2,28%	3,17%	5,96%	4,14%
COOPERATIVA 25	12,63%	14,20%	14,78%	13,19%
COOPERATIVA 26	10,70%	10,11%	10,31%	10,71%
PROMEDIO	8,43%	10,86%	11,42%	10,64%
Variación Absoluta:		↑ 2,43%	↑ 0,56%	↓ -0,78%

Valores superiores al promedio
 Valores inferiores al promedio

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016-2019

Análisis de la Rotación de Activos

A continuación, la Tabla 11, detalla los valores por cooperativa y promedio de la Rotación de Activos. Como se puede observar, el año 2017 presenta un descenso con respecto a 2016, la razón para esta disminución radica en la reducción del valor del indicador en 21 de las 26 cooperativas. Por ejemplo: la Cooperativa 21 varía de 0,129 en 2016 a 0,112 veces en 2017, la Cooperativa 08 varía de 0,125 en 2016 a 0,109 veces en 2017 y la Cooperativa 24 varía de 0,153 en 2016 a 0,138 veces en 2017.

Tabla 11. Valores de la Rotación de Activos en las 26 Cooperativas del Segmento 1

RATIOS FINANCIEROS - 26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)				
Valores expresados en veces				
NIVEL	3			
COOPERATIVA	ROTACIÓN DE ACTIVOS			
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
COOPERATIVA 01	0,143	0,134	0,128	0,130
COOPERATIVA 02	0,133	0,120	0,129	0,131
COOPERATIVA 03	0,138	0,129	0,131	0,131
COOPERATIVA 04	0,124	0,121	0,131	0,133
COOPERATIVA 05	0,129	0,119	0,120	0,120
COOPERATIVA 06	0,045	0,047	0,061	0,052
COOPERATIVA 07	0,117	0,120	0,119	0,112
COOPERATIVA 08	0,125	0,109	0,117	0,117
COOPERATIVA 09	0,119	0,106	0,109	0,118
COOPERATIVA 10	0,129	0,120	0,123	0,133
COOPERATIVA 11	0,126	0,121	0,120	0,122
COOPERATIVA 12	0,083	0,090	0,095	0,099
COOPERATIVA 13	0,134	0,125	0,121	0,125
COOPERATIVA 14	0,121	0,112	0,116	0,119
COOPERATIVA 15	0,118	0,106	0,122	0,127
COOPERATIVA 16	0,151	0,145	0,146	0,139
COOPERATIVA 17	0,120	0,121	0,121	0,117
COOPERATIVA 18	0,129	0,117	0,117	0,122
COOPERATIVA 19	0,154	0,152	0,154	0,158
COOPERATIVA 20	0,104	0,109	0,122	0,125
COOPERATIVA 21	0,129	0,112	0,111	0,118
COOPERATIVA 22	0,138	0,131	0,128	0,127
COOPERATIVA 23	0,120	0,119	0,129	0,122
COOPERATIVA 24	0,153	0,138	0,130	0,126
COOPERATIVA 25	0,125	0,119	0,119	0,120
COOPERATIVA 26	0,108	0,098	0,104	0,111
PROMEDIO	0,124	0,117	0,120	0,121
Variación Absoluta:		↓ -0,007	↑ 0,003	↑ 0,001

Valores superiores al promedio
 Valores inferiores al promedio

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016-2019

Activos Totales – Cooperativas

Como se puede observar en la Tabla 12, los valores de los Activos Totales por cooperativa son variados de 2016 a 2019, además, todas las cooperativas presentan un incremento con excepción de la cooperativa 06 que muestra un decremento de \$45,3 millones de 2017 a 2018. En Tabla 13, se puede apreciar los valores máximos y mínimos de los Activos Totales de 2016 a 2019, la Cooperativa 15 mantiene los valores máximos

durante todos los periodos analizados, la Cooperativa 19 se mantiene con el valor mínimo durante 2016 a 2017 y la Cooperativa 24 en los dos años siguientes.

Tabla 12. Valores de los Activos Totales de las 26 Cooperativas del Segmento 1

26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)				
Valores expresados en millones de dólares				
NIVEL	4			
COOPERATIVA	ACTIVOS TOTALES			
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
COOPERATIVA 01	\$ 129,82	\$ 138,28	\$ 179,16	\$ 220,74
COOPERATIVA 02	\$ 354,49	\$ 427,33	\$ 492,72	\$ 554,58
COOPERATIVA 03	\$ 201,60	\$ 244,24	\$ 309,91	\$ 409,75
COOPERATIVA 04	\$ 191,20	\$ 225,63	\$ 256,11	\$ 290,95
COOPERATIVA 05	\$ 152,24	\$ 172,57	\$ 185,55	\$ 212,76
COOPERATIVA 06	\$ 215,05	\$ 256,51	\$ 211,12	\$ 263,19
COOPERATIVA 07	\$ 129,84	\$ 143,42	\$ 152,75	\$ 165,03
COOPERATIVA 08	\$ 364,30	\$ 427,85	\$ 502,88	\$ 606,49
COOPERATIVA 09	\$ 150,45	\$ 188,96	\$ 229,68	\$ 280,27
COOPERATIVA 10	\$ 211,26	\$ 258,30	\$ 304,15	\$ 365,10
COOPERATIVA 11	\$ 93,29	\$ 111,77	\$ 138,71	\$ 171,40
COOPERATIVA 12	\$ 118,23	\$ 128,93	\$ 151,05	\$ 179,68
COOPERATIVA 13	\$ 144,18	\$ 161,38	\$ 186,86	\$ 209,52
COOPERATIVA 14	\$ 639,16	\$ 765,80	\$ 857,44	\$ 984,71
COOPERATIVA 15	\$ 1.187,76	\$ 1.543,38	\$ 1.919,75	\$ 2.265,25
COOPERATIVA 16	\$ 175,74	\$ 193,71	\$ 225,53	\$ 280,96
COOPERATIVA 17	\$ 286,80	\$ 329,88	\$ 373,25	\$ 440,25
COOPERATIVA 18	\$ 124,81	\$ 145,03	\$ 176,58	\$ 228,85
COOPERATIVA 19	\$ 92,38	\$ 108,52	\$ 128,93	\$ 149,55
COOPERATIVA 20	\$ 531,93	\$ 689,61	\$ 773,42	\$ 830,38
COOPERATIVA 21	\$ 264,58	\$ 287,23	\$ 306,47	\$ 342,05
COOPERATIVA 22	\$ 295,89	\$ 309,34	\$ 330,39	\$ 390,61
COOPERATIVA 23	\$ 121,43	\$ 137,27	\$ 152,52	\$ 173,43
COOPERATIVA 24	\$ 93,63	\$ 108,90	\$ 123,29	\$ 134,25
COOPERATIVA 25	\$ 124,38	\$ 160,41	\$ 198,60	\$ 240,68
COOPERATIVA 26	\$ 247,18	\$ 271,01	\$ 290,99	\$ 331,15

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016-2019

Tabla 13. Máximos y mínimos de los Activos Totales

26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)				
Valores expresados en millones de dólares				
NIVEL	4			
COOPERATIVA	ACTIVOS TOTALES			
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
COOPERATIVA 15	\$ 1.187,76	\$ 1.543,38	\$ 1.919,75	\$ 2.265,25
COOPERATIVA 19	\$ 92,38	\$ 108,52		
COOPERATIVA 24			\$ 123,29	\$ 134,25

Valor máximo
 Valor mínimo

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016-2019

Patrimonio – Cooperativas

Como se puede observar en la Tabla 14, los valores del Patrimonio por cooperativa son variados entre los años 2016 a 2019, además, todas las cooperativas presentan un incremento en su Patrimonio. La Tabla 15, muestra las cooperativas con los valores máximos y mínimos del Patrimonio de 2016 a 2019, la Cooperativa 15 mantiene los valores máximos durante todos los periodos analizados, la Cooperativa 19 se mantiene con el valor mínimo durante 2016 a 2018 y la Cooperativa 07 en el año siguiente.

Tabla 14. Valores del Patrimonio de las 26 Cooperativas del Segmento 1

26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)				
Valores expresados en millones de dólares				
NIVEL	3			
COOPERATIVA	PATRIMONIO			
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
COOPERATIVA 01	\$ 25,82	\$ 28,13	\$ 31,06	\$ 36,45
COOPERATIVA 02	\$ 48,67	\$ 56,37	\$ 65,01	\$ 68,41
COOPERATIVA 03	\$ 29,83	\$ 35,75	\$ 46,27	\$ 63,57
COOPERATIVA 04	\$ 28,37	\$ 31,64	\$ 36,16	\$ 39,54
COOPERATIVA 05	\$ 23,92	\$ 26,68	\$ 29,29	\$ 33,60
COOPERATIVA 06	\$ 14,07	\$ 16,31	\$ 18,76	\$ 21,17
COOPERATIVA 07	\$ 16,06	\$ 16,71	\$ 17,44	\$ 18,50
COOPERATIVA 08	\$ 39,62	\$ 45,36	\$ 52,54	\$ 60,88
COOPERATIVA 09	\$ 24,71	\$ 28,84	\$ 35,41	\$ 42,99
COOPERATIVA 10	\$ 43,16	\$ 51,16	\$ 60,94	\$ 73,10
COOPERATIVA 11	\$ 18,70	\$ 22,20	\$ 26,44	\$ 31,36
COOPERATIVA 12	\$ 29,30	\$ 33,68	\$ 38,09	\$ 43,37
COOPERATIVA 13	\$ 26,27	\$ 30,77	\$ 33,71	\$ 36,72
COOPERATIVA 14	\$ 86,45	\$ 102,77	\$ 122,16	\$ 137,68
COOPERATIVA 15	\$ 130,71	\$ 152,65	\$ 196,88	\$ 234,54
COOPERATIVA 16	\$ 32,76	\$ 37,65	\$ 43,64	\$ 49,43
COOPERATIVA 17	\$ 36,86	\$ 42,09	\$ 49,01	\$ 56,52
COOPERATIVA 18	\$ 20,39	\$ 22,14	\$ 24,51	\$ 28,74
COOPERATIVA 19	\$ 10,41	\$ 13,75	\$ 16,28	\$ 18,50
COOPERATIVA 20	\$ 102,55	\$ 123,17	\$ 138,30	\$ 145,01
COOPERATIVA 21	\$ 43,89	\$ 47,42	\$ 51,97	\$ 59,34
COOPERATIVA 22	\$ 48,57	\$ 54,36	\$ 61,20	\$ 71,97
COOPERATIVA 23	\$ 15,76	\$ 19,23	\$ 23,07	\$ 26,29
COOPERATIVA 24	\$ 20,90	\$ 22,04	\$ 24,54	\$ 27,19
COOPERATIVA 25	\$ 21,03	\$ 24,56	\$ 30,62	\$ 35,63
COOPERATIVA 26	\$ 38,34	\$ 42,75	\$ 48,27	\$ 55,87

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016-2019

Tabla 15. Máximos y mínimos del Patrimonio

26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)				
Valores expresados en millones de dólares				
NIVEL	3			
COOPERATIVA	PATRIMONIO			
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
COOPERATIVA 07				\$ 18,50
COOPERATIVA 15	\$ 130,71	\$ 152,65	\$ 196,88	\$ 234,54
COOPERATIVA 19	\$ 10,41	\$ 13,75	\$ 16,28	

Valor máximo
 Valor mínimo

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016-2019

Utilidad Neta – Cooperativas

Como se puede observar en la Tabla 16, los valores de Utilidad Neta por cooperativa son variados de 2016 a 2019, además, todas las cooperativas presentan valores positivos, esto quiere decir que sus Ingresos superaron a sus Egresos. La Tabla 17, muestra las cooperativas con los valores máximos y mínimos respecto a la Utilidad Neta de 2016 a 2019, la Cooperativa 15 mantiene los valores máximos durante todos los periodos analizados, la Cooperativa 19 se mantiene con el valor mínimo durante 2016 a 2018 y la Cooperativa 07 en el año siguiente.

Tabla 16. Valores de la Utilidad Neta en las 26 Cooperativas del Segmento 1

26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)				
Valores expresados en millones de dólares				
NIVEL	4			
COOPERATIVA	UTILIDAD NETA			
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
COOPERATIVA 01	\$ 1,12	\$ 2,11	\$ 2,77	\$ 3,32
COOPERATIVA 02	\$ 1,76	\$ 4,90	\$ 6,23	\$ 1,90
COOPERATIVA 03	\$ 3,47	\$ 5,01	\$ 7,53	\$ 7,92
COOPERATIVA 04	\$ 1,59	\$ 2,40	\$ 3,38	\$ 2,68
COOPERATIVA 05	\$ 2,13	\$ 2,45	\$ 2,11	\$ 3,50
COOPERATIVA 06	\$ 1,12	\$ 1,37	\$ 1,65	\$ 1,62
COOPERATIVA 07	\$ 0,63	\$ 0,82	\$ 0,57	\$ 0,55
COOPERATIVA 08	\$ 0,21	\$ 1,18	\$ 3,68	\$ 4,10
COOPERATIVA 09	\$ 2,47	\$ 1,66	\$ 2,75	\$ 3,71
COOPERATIVA 10	\$ 4,16	\$ 6,44	\$ 7,33	\$ 8,74
COOPERATIVA 11	\$ 1,64	\$ 2,18	\$ 2,65	\$ 3,63
COOPERATIVA 12	\$ 1,30	\$ 2,56	\$ 2,36	\$ 3,73
COOPERATIVA 13	\$ 2,37	\$ 3,14	\$ 3,05	\$ 3,63
COOPERATIVA 14	\$ 8,10	\$ 9,72	\$ 12,22	\$ 8,73
COOPERATIVA 15	\$ 11,49	\$ 12,31	\$ 30,27	\$ 28,13
COOPERATIVA 16	\$ 1,63	\$ 3,46	\$ 4,01	\$ 3,05
COOPERATIVA 17	\$ 1,74	\$ 5,47	\$ 6,96	\$ 6,06
COOPERATIVA 18	\$ 1,25	\$ 1,42	\$ 2,02	\$ 2,09
COOPERATIVA 19	\$ 0,18	\$ 0,21	\$ 0,55	\$ 1,57
COOPERATIVA 20	\$ 1,99	\$ 5,73	\$ 7,11	\$ 5,80
COOPERATIVA 21	\$ 3,09	\$ 2,74	\$ 3,35	\$ 5,89
COOPERATIVA 22	\$ 4,19	\$ 5,51	\$ 6,00	\$ 8,39
COOPERATIVA 23	\$ 1,06	\$ 1,87	\$ 2,04	\$ 1,88
COOPERATIVA 24	\$ 0,33	\$ 0,47	\$ 0,96	\$ 0,70
COOPERATIVA 25	\$ 1,97	\$ 2,70	\$ 3,50	\$ 3,80
COOPERATIVA 26	\$ 2,86	\$ 2,68	\$ 3,11	\$ 3,93

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016-2019

Tabla 17. Máximos y mínimos de la Utilidad Neta

26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)				
Valores expresados en millones de dólares				
NIVEL	4			
COOPERATIVA	UTILIDAD NETA			
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
COOPERATIVA 07				\$ 0,55
COOPERATIVA 15	\$ 11,49	\$ 12,31	\$ 30,27	\$ 28,13
COOPERATIVA 19	\$ 0,18	\$ 0,21	\$ 0,55	

Valor máximo
 Valor mínimo

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016-2019

Ingresos – Cooperativas

Como se puede observar en la Tabla 18, los valores de Ingresos por cooperativa son variados de 2016 a 2019, además, todas las cooperativas presentan un incremento en sus ingresos con excepción de tres cooperativas, que son: la Cooperativa 21 que pasa de \$34,1 millones en 2016 a \$32,2 millones en 2017, la Cooperativa 22 que pasa de \$40,7 millones en 2016 a \$40,6 millones en 2017 y la Cooperativa 26 que pasa de \$26,7 millones en 2016 a \$26,5 millones en 2017. En la Tabla 19, muestra valores máximos y mínimos respecto a los Ingresos de 2016 a 2019, la Cooperativa 15 mantiene los valores máximos durante todos los periodos analizados, la Cooperativa 06 mantiene el valor mínimo durante 2016, 2018 y 2019; y la Cooperativa 12 en el año 2017.

Tabla 18. Valores de los Ingresos de las 26 Cooperativas del Segmento 1

26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)				
Valores expresados en millones de dólares				
NIVEL	5			
COOPERATIVA	INGRESOS			
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
COOPERATIVA 01	\$ 18,56	\$ 18,58	\$ 22,99	\$ 28,79
COOPERATIVA 02	\$ 47,26	\$ 51,32	\$ 63,50	\$ 72,92
COOPERATIVA 03	\$ 27,80	\$ 31,43	\$ 40,75	\$ 53,57
COOPERATIVA 04	\$ 23,77	\$ 27,36	\$ 33,66	\$ 38,66
COOPERATIVA 05	\$ 19,58	\$ 20,48	\$ 22,32	\$ 25,52
COOPERATIVA 06	\$ 9,70	\$ 12,12	\$ 12,78	\$ 13,63
COOPERATIVA 07	\$ 15,24	\$ 17,24	\$ 18,10	\$ 18,50
COOPERATIVA 08	\$ 45,60	\$ 46,77	\$ 58,96	\$ 71,04
COOPERATIVA 09	\$ 17,93	\$ 20,01	\$ 25,12	\$ 33,13
COOPERATIVA 10	\$ 27,23	\$ 31,12	\$ 37,35	\$ 48,57
COOPERATIVA 11	\$ 11,79	\$ 13,47	\$ 16,66	\$ 20,98
COOPERATIVA 12	\$ 9,77	\$ 11,57	\$ 14,30	\$ 17,72
COOPERATIVA 13	\$ 19,38	\$ 20,10	\$ 22,54	\$ 26,25
COOPERATIVA 14	\$ 77,12	\$ 85,84	\$ 99,12	\$ 117,31
COOPERATIVA 15	\$ 140,18	\$ 163,08	\$ 234,09	\$ 288,12
COOPERATIVA 16	\$ 26,47	\$ 28,14	\$ 32,86	\$ 38,97
COOPERATIVA 17	\$ 34,36	\$ 39,77	\$ 45,23	\$ 51,60
COOPERATIVA 18	\$ 16,05	\$ 16,97	\$ 20,61	\$ 27,84
COOPERATIVA 19	\$ 14,21	\$ 16,45	\$ 19,92	\$ 23,67
COOPERATIVA 20	\$ 55,17	\$ 74,89	\$ 94,58	\$ 104,03
COOPERATIVA 21	\$ 34,17	\$ 32,22	\$ 34,07	\$ 40,38
COOPERATIVA 22	\$ 40,71	\$ 40,66	\$ 42,37	\$ 49,48
COOPERATIVA 23	\$ 14,59	\$ 16,35	\$ 19,64	\$ 21,10
COOPERATIVA 24	\$ 14,29	\$ 15,00	\$ 16,04	\$ 16,96
COOPERATIVA 25	\$ 15,61	\$ 19,04	\$ 23,66	\$ 28,80
COOPERATIVA 26	\$ 26,75	\$ 26,55	\$ 30,20	\$ 36,74

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016-2019

Tabla 19. Máximos y mínimos de los Ingresos

26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)				
Valores expresados en millones de dólares				
NIVEL	5			
COOPERATIVA	INGRESOS			
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
COOPERATIVA 06	\$ 9,70		\$ 12,78	\$ 13,63
COOPERATIVA 12		\$ 11,57		
COOPERATIVA 15	\$ 140,18	\$ 163,08	\$ 234,09	\$ 288,12

Valor máximo
 Valor mínimo

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016-2019

Egresos – Cooperativas

Como se puede observar en la Tabla 20, detalla los valores de los Egresos por cooperativas de 2016 a 2019, además, todas las cooperativas presentan un incremento con excepción de seis cooperativas: la Cooperativa 21 que pasa de \$31 millones en 2016 a \$29,4 millones en 2017, la Cooperativa 22 que pasa de \$36,5 millones en 2016 a \$35,1 millones en 2017, la Cooperativa 01 que pasa de \$17,4 millones en 2016 a \$16,4 millones en 2017, la Cooperativa 16 que pasa de \$24,8 millones en 2016 a \$24,6 millones en 2017, la Cooperativa 13 que pasa de \$17 millones en 2016 a \$16,9 millones en 2017 y la Cooperativa 26 que pasa de \$23,89 millones en 2016 a \$23,86 millones en 2017. En la Tabla 21, se muestra los valores máximos y mínimos de las cooperativas con respecto a los Egresos de 2016 a 2019, la Cooperativa 15 mantiene los valores máximos durante todos los periodos analizados, la Cooperativa 12 se mantiene con el valor mínimo durante 2016 a 2017 y la Cooperativa 06 en los dos años siguientes.

Tabla 20. Valores de la Rotación de Activos en las 26 Cooperativas del Segmento 1

26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)				
Valores expresados en millones de dólares				
NIVEL	5			
COOPERATIVA	EGRESOS			
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
COOPERATIVA 01	\$ 17,44	\$ 16,47	\$ 20,23	\$ 25,47
COOPERATIVA 02	\$ 45,50	\$ 46,42	\$ 57,27	\$ 71,02
COOPERATIVA 03	\$ 24,33	\$ 26,42	\$ 33,21	\$ 45,65
COOPERATIVA 04	\$ 22,18	\$ 24,96	\$ 30,29	\$ 35,98
COOPERATIVA 05	\$ 17,45	\$ 18,03	\$ 20,22	\$ 22,03
COOPERATIVA 06	\$ 8,59	\$ 10,75	\$ 11,13	\$ 12,01
COOPERATIVA 07	\$ 14,61	\$ 16,42	\$ 17,53	\$ 17,95
COOPERATIVA 08	\$ 45,39	\$ 45,59	\$ 55,28	\$ 66,94
COOPERATIVA 09	\$ 15,46	\$ 18,35	\$ 22,37	\$ 29,41
COOPERATIVA 10	\$ 23,07	\$ 24,68	\$ 30,02	\$ 39,84
COOPERATIVA 11	\$ 10,15	\$ 11,29	\$ 14,02	\$ 17,35
COOPERATIVA 12	\$ 8,47	\$ 9,00	\$ 11,94	\$ 13,98
COOPERATIVA 13	\$ 17,00	\$ 16,96	\$ 19,50	\$ 22,62
COOPERATIVA 14	\$ 69,03	\$ 76,11	\$ 86,90	\$ 108,57
COOPERATIVA 15	\$ 128,68	\$ 150,77	\$ 203,82	\$ 259,99
COOPERATIVA 16	\$ 24,84	\$ 24,68	\$ 28,85	\$ 35,92
COOPERATIVA 17	\$ 32,62	\$ 34,30	\$ 38,27	\$ 45,54
COOPERATIVA 18	\$ 14,80	\$ 15,55	\$ 18,59	\$ 25,74
COOPERATIVA 19	\$ 14,04	\$ 16,24	\$ 19,36	\$ 22,10
COOPERATIVA 20	\$ 53,18	\$ 69,16	\$ 87,47	\$ 98,23
COOPERATIVA 21	\$ 31,08	\$ 29,48	\$ 30,72	\$ 34,50
COOPERATIVA 22	\$ 36,51	\$ 35,16	\$ 36,37	\$ 41,09
COOPERATIVA 23	\$ 13,53	\$ 14,48	\$ 17,60	\$ 19,22
COOPERATIVA 24	\$ 13,97	\$ 14,53	\$ 15,08	\$ 16,26
COOPERATIVA 25	\$ 13,64	\$ 16,33	\$ 20,16	\$ 25,00
COOPERATIVA 26	\$ 23,89	\$ 23,86	\$ 27,09	\$ 32,81

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016-2019

Tabla 21. Máximos y mínimos de los Egresos

26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)				
Valores expresados en millones de dólares				
NIVEL	5			
COOPERATIVA	EGRESOS			
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
COOPERATIVA 06			\$ 11,13	\$ 12,01
COOPERATIVA 12	\$ 8,47	\$ 9,00		
COOPERATIVA 15	\$ 128,68	\$ 150,77	\$ 203,82	\$ 259,99

Valor máximo
 Valor mínimo

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016-2019

Utilidad Neta - Cooperativa

Como se puede observar la Tabla 22, detalla los valores de los Utilidad Neta por cooperativas de 2016 a 2019, 9 de las 26 cooperativas presentan incrementos en todo el periodo analizado. En la Tabla 23, se muestra los valores máximos y mínimos de las cooperativas con respecto a la Utilidad Neta de 2016 a 2019, la Cooperativa 15 mantiene los valores máximos durante todos los periodos analizados, la Cooperativa 19 se mantiene con el valor mínimo durante 2016 a 2018 y la Cooperativa 07 en el siguiente año.

Tabla 22. Valores de la Utilidad Neta en las 26 Cooperativas del Segmento 1

26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)				
Valores expresados en millones de dólares				
NIVEL	4			
COOPERATIVA	UTILIDAD NETA			
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
COOPERATIVA 01	\$ 1,12	\$ 2,11	\$ 2,77	\$ 3,32
COOPERATIVA 02	\$ 1,76	\$ 4,90	\$ 6,23	\$ 1,90
COOPERATIVA 03	\$ 3,47	\$ 5,01	\$ 7,53	\$ 7,92
COOPERATIVA 04	\$ 1,59	\$ 2,40	\$ 3,38	\$ 2,68
COOPERATIVA 05	\$ 2,13	\$ 2,45	\$ 2,11	\$ 3,50
COOPERATIVA 06	\$ 1,12	\$ 1,37	\$ 1,65	\$ 1,62
COOPERATIVA 07	\$ 0,63	\$ 0,82	\$ 0,57	\$ 0,55
COOPERATIVA 08	\$ 0,21	\$ 1,18	\$ 3,68	\$ 4,10
COOPERATIVA 09	\$ 2,47	\$ 1,66	\$ 2,75	\$ 3,71
COOPERATIVA 10	\$ 4,16	\$ 6,44	\$ 7,33	\$ 8,74
COOPERATIVA 11	\$ 1,64	\$ 2,18	\$ 2,65	\$ 3,63
COOPERATIVA 12	\$ 1,30	\$ 2,56	\$ 2,36	\$ 3,73
COOPERATIVA 13	\$ 2,37	\$ 3,14	\$ 3,05	\$ 3,63
COOPERATIVA 14	\$ 8,10	\$ 9,72	\$ 12,22	\$ 8,73
COOPERATIVA 15	\$ 11,49	\$ 12,31	\$ 30,27	\$ 28,13
COOPERATIVA 16	\$ 1,63	\$ 3,46	\$ 4,01	\$ 3,05
COOPERATIVA 17	\$ 1,74	\$ 5,47	\$ 6,96	\$ 6,06
COOPERATIVA 18	\$ 1,25	\$ 1,42	\$ 2,02	\$ 2,09
COOPERATIVA 19	\$ 0,18	\$ 0,21	\$ 0,55	\$ 1,57
COOPERATIVA 20	\$ 1,99	\$ 5,73	\$ 7,11	\$ 5,80
COOPERATIVA 21	\$ 3,09	\$ 2,74	\$ 3,35	\$ 5,89
COOPERATIVA 22	\$ 4,19	\$ 5,51	\$ 6,00	\$ 8,39
COOPERATIVA 23	\$ 1,06	\$ 1,87	\$ 2,04	\$ 1,88
COOPERATIVA 24	\$ 0,33	\$ 0,47	\$ 0,96	\$ 0,70
COOPERATIVA 25	\$ 1,97	\$ 2,70	\$ 3,50	\$ 3,80
COOPERATIVA 26	\$ 2,86	\$ 2,68	\$ 3,11	\$ 3,93

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016-2019

Tabla 23. Máximos y mínimos de la Utilidad Neta

26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)				
Valores expresados en millones de dólares				
NIVEL	4			
COOPERATIVA	UTILIDAD NETA			
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
COOPERATIVA 07				\$ 0,55
COOPERATIVA 15	\$ 11,49	\$ 12,31	\$ 30,27	\$ 28,13
COOPERATIVA 19	\$ 0,18	\$ 0,21	\$ 0,55	

Valor máximo
 Valor mínimo

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016-2019

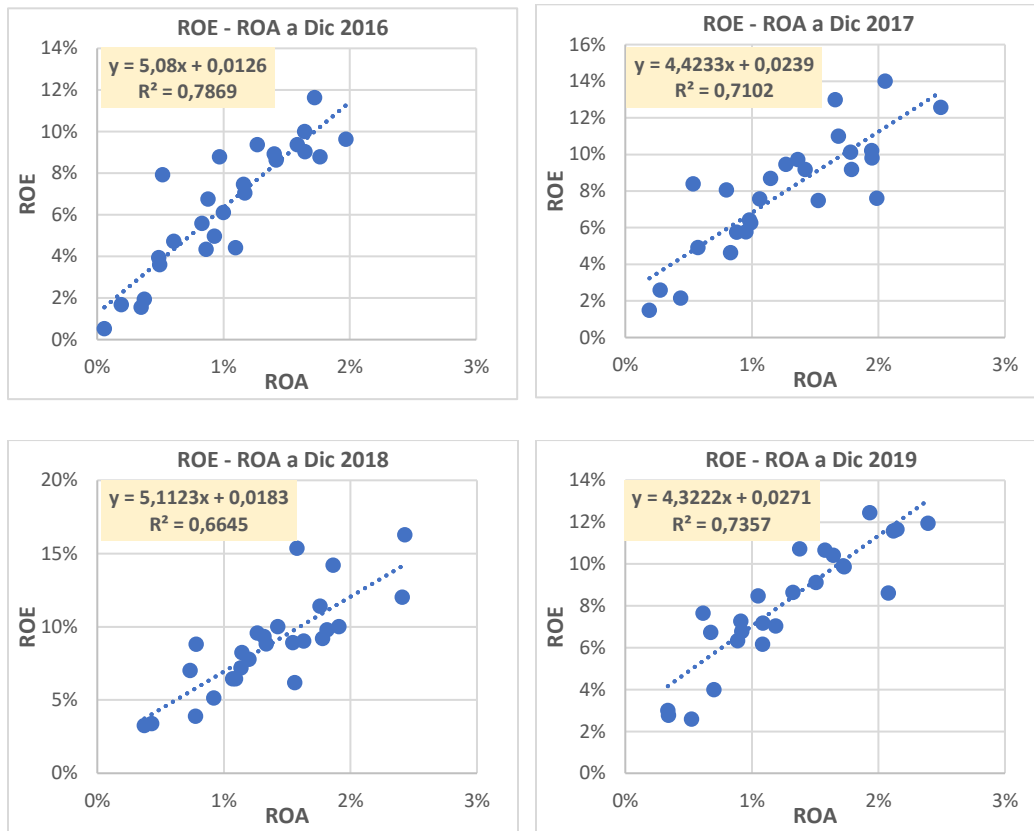
Análisis de correlación

Con el propósito de ampliar el estudio hemos decidido hacer un análisis de correlación y determinación entre el ROE y cada uno de los indicadores financieros, es decir: ROA, Multiplicador del Capital, Margen de Utilidad Neto y Rotación de activos. Se considera que el ROE es la variable dependiente y el resto de los indicadores son considerados variables independientes. Para el análisis de correlación se utiliza una regresión lineal, con la que obtendremos el coeficiente de correlación (r), el cual describe la fuerza de la relación entre dos variables, y para el análisis de determinación se utiliza el coeficiente de determinación (R^2), el cual explica la proporción de la variación total de la variable dependiente con respecto a la variable independiente (Lind et al., 2014). Esta información se incluirá en el Anexo 6. Además, se incluye un gráfico de dispersión del periodo analizado para identificar si la relación entre variables es fuerte o débil y si es positiva o negativa.

ROE – ROA

Luego de realizar el análisis del ROE y el ROA se puede observar que r se mantiene en un rango de 0,8151 y 0,8871, lo que demuestra que hay una relación positiva y fuerte entre el ROE y ROA, y R^2 oscila entre 0,6645 y 0,7869, es decir, el ROA explica al ROE entre un 66.45% y un 78.69%. La Figura 4, muestra los diagramas de dispersión de todos los años incluyendo la ecuación lineal y el coeficiente de determinación entre el ROE y el ROA.

Figura 4. Gráficas de dispersión ROE – ROA de 2016 a 2019

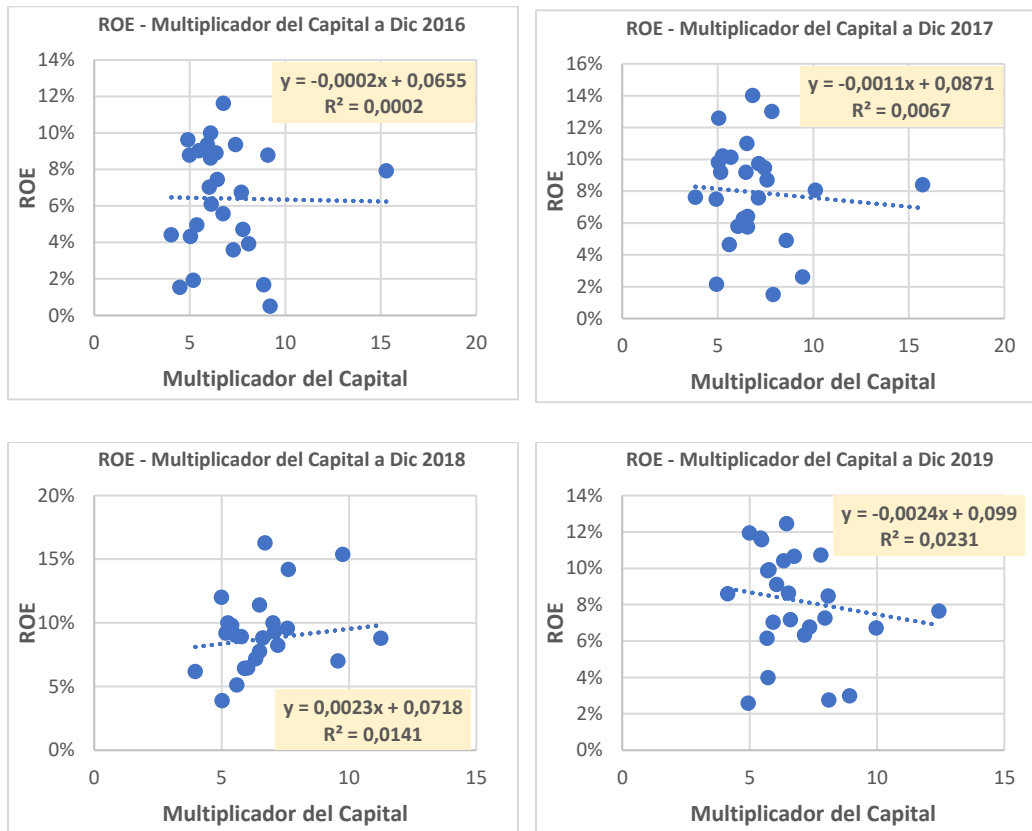


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016-2019

ROE – Multiplicador del Capital

Luego de realizar el análisis del ROE y el Multiplicador del Capital se puede observar que r se mantiene en un rango de -0,1521 y 0,1188 lo que demuestra que hay una relación débil y negativa entre el ROE y Multiplicador del Capital, y R^2 oscila entre 0,0002 y 0,0231 es decir, el Multiplicador del Capital explica al ROE entre un 0,02% y un 2,31%. La Figura 5, muestra los diagramas de dispersión de todos los años incluyendo la ecuación lineal y el coeficiente de determinación de la relación entre el ROE y el Multiplicador.

Figura 5. Gráficas de dispersión ROE – Multiplicador del Capital de 2016 a 2019

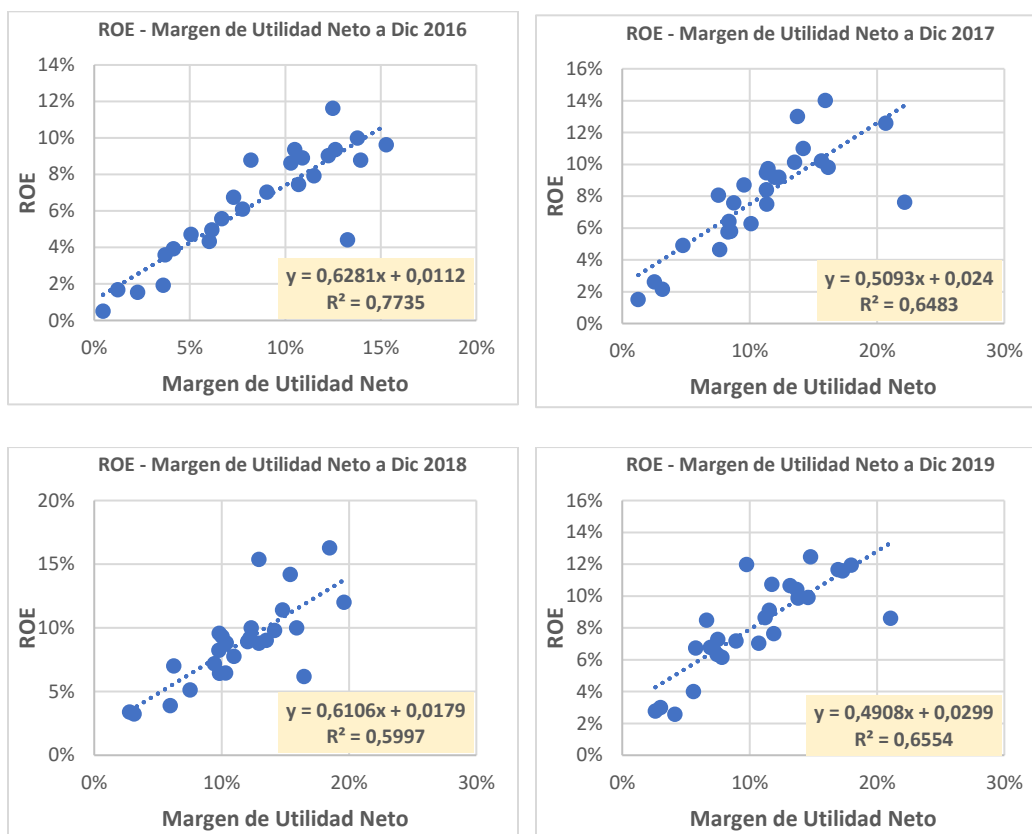


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016-2019

ROE – Margen de Utilidad Neto

Luego de realizar el análisis del ROE y el Margen de Utilidad Neto se puede observar que r se mantiene en un rango de 0,7744 y 0,8795 lo que demuestra que hay una relación positiva y fuerte entre el ROE y Margen de Utilidad Neto, y R^2 oscila entre 0,5997 y 0,7735, es decir, el Margen de Utilidad Neto explica al ROE entre un 59,97% y un 77,35%. La Figura 6, muestra los diagramas de dispersión de todos los años incluyendo la ecuación lineal y el coeficiente de determinación entre el ROE y el Margen de Utilidad Neto.

Figura 6. Gráficas de dispersión ROE – Margen de Utilidad Neto de 2016 a 2019

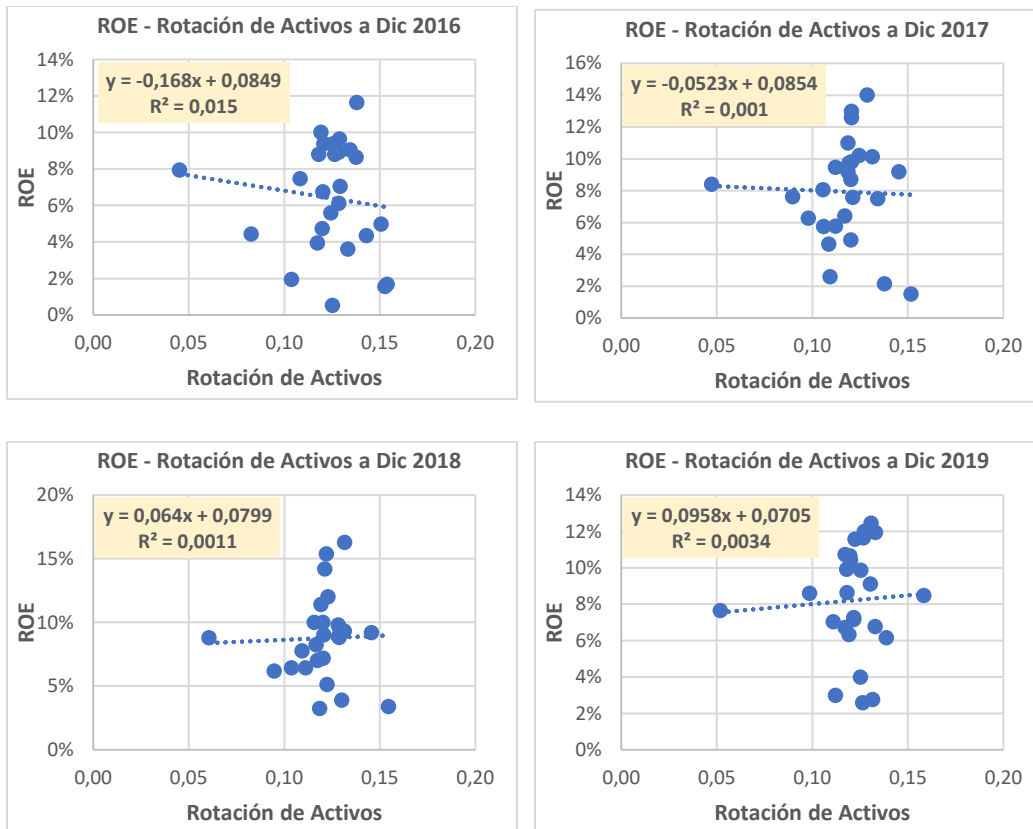


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016-2019

ROE – Rotación de Activos

Luego de realizar el análisis del ROE y la Rotación de Activos se puede observar que r se mantiene en un rango de -0,1223 y -0,0582, lo que demuestra que hay una relación débil y negativa entre el ROE y Rotación de Activos, y R^2 oscila entre 0,0010 y 0,0150 es decir, la Rotación de Activos explica al ROE entre un 1,00% y 1,50%. La Figura 7, muestra los diagramas de dispersión de todos los años incluyendo la ecuación lineal y el coeficiente de determinación entre el ROE y la Rotación de Activos.

Figura 7. Gráficas de dispersión ROE – Rotación de Activos de 2016 a 2019

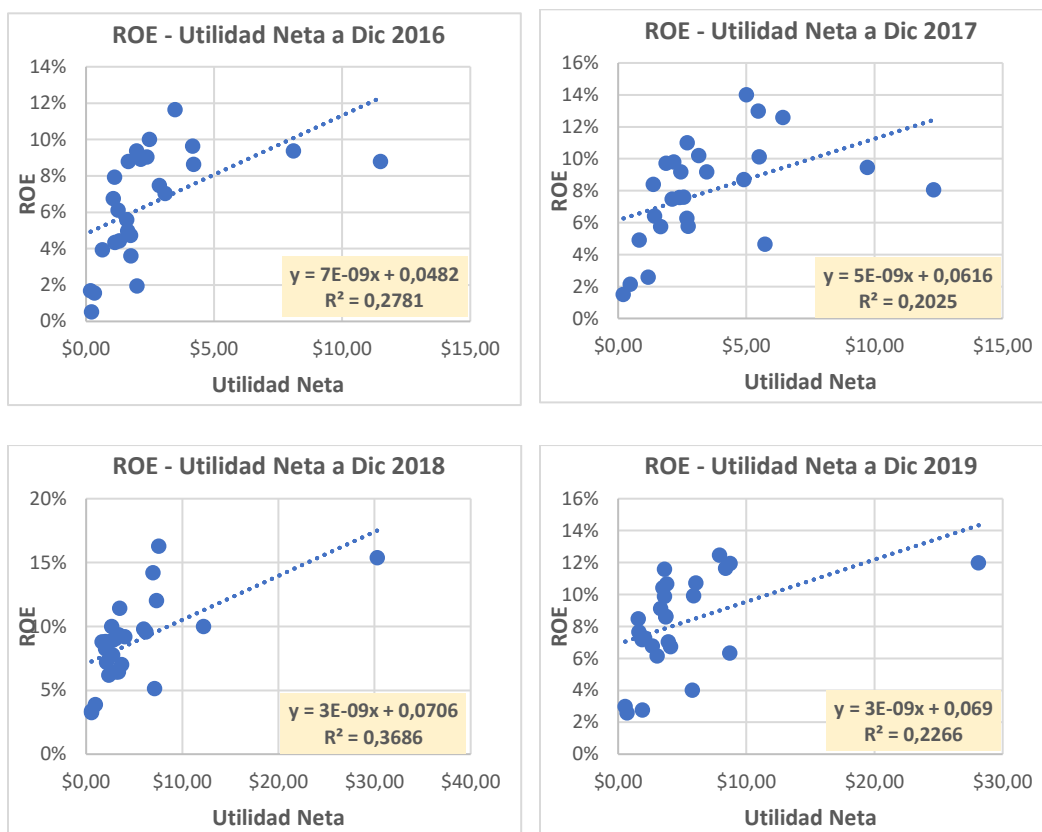


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016-2019

ROE – Utilidad Neta

Luego de realizar el análisis del ROE y la Utilidad Neta se puede observar que r se mantiene en un rango de 0,1906 y 0,3252 lo que demuestra que hay una relación débil y positiva entre el ROE y la Utilidad Neta, y R^2 oscila entre 0,2025 y 0,3686 es decir, la Utilidad Neta explica al ROE entre un 20,25% y un 36.86%. La Figura 8, muestra los diagramas de dispersión de todos los años incluyendo la ecuación lineal y el coeficiente de determinación de la relación entre el ROE y la Utilidad Neta.

Figura 8. Gráficas de dispersión ROE – Utilidad Neta de 2016 a 2019



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016-2019


Posicionamiento por Cooperativas respecto a la Utilidad Neta

Con el objetivo de analizar el comportamiento de las unidades de análisis durante los años 2016 a 2019 se elaboró una tabla de posicionamiento que ordena a las cooperativas de mayor a menor respecto a su Utilidad Neta, de esta manera se podrá observar año por año su relación con los indicadores financieros.

Como se puede observar en la Tabla 24, la Cooperativa 15 en el año 2016 obtuvo: el primer lugar en la Utilidad Neta, 8 en el ROE, 14 en el ROA, 3 en el Multiplicador de Capital, 14 en el Margen de Utilidad Neto, 21 en la Rotación de Activos dando como resultado un total de 61 puntos para el posicionamiento global. A pesar de que la Cooperativa 15 es la primera en Utilidad Neta, la Cooperativa 03 tiene el mejor posicionamiento con respecto a las demás.

Tabla 24. Posicionamiento respecto a la Utilidad Neta - 26 Cooperativas del Segmento 1, 2016

RATIOS FINANCIEROS Y POSICIONAMIENTO - 26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)							
Valores expresados en millones de dólares, porcentajes y veces							
COD CUENTA	Posicionamiento Mayor a menor (dic-16)						
NIVEL	4	1	2	2	3	3	
COOPERATIVA	UTILIDAD NETA	ROE	ROA	MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	MARGEN DE UTILIDAD NETO	ROTACIÓN DE ACTIVOS	Resultado de Suma Posiciones
COOPERATIVA 15	1	8	14	3	14	21	61
COOPERATIVA 14	2	5	9	8	11	17	52
COOPERATIVA 22	3	10	7	15	12	6	53
COOPERATIVA 10	4	3	1	24	1	10	43
COOPERATIVA 03	5	1	3	10	6	5	30
COOPERATIVA 21	6	13	10	17	13	9	68
COOPERATIVA 26	7	12	11	12	10	23	75
COOPERATIVA 09	8	2	5	16	3	20	54
COOPERATIVA 13	9	6	4	19	7	7	52
COOPERATIVA 05	10	7	8	13	9	11	58
COOPERATIVA 20	11	23	23	21	23	24	125
COOPERATIVA 25	12	4	6	18	5	14	59
COOPERATIVA 02	13	22	21	9	22	8	95
COOPERATIVA 17	14	18	19	6	20	19	96
COOPERATIVA 11	15	9	2	23	2	13	64
COOPERATIVA 16	16	17	15	20	18	3	89
COOPERATIVA 04	17	16	18	11	17	16	95
COOPERATIVA 12	18	19	12	26	4	25	104
COOPERATIVA 18	19	15	13	14	15	12	88
COOPERATIVA 01	20	20	17	22	19	4	102
COOPERATIVA 06	21	11	20	1	8	26	87
COOPERATIVA 23	22	14	16	7	16	18	93
COOPERATIVA 07	23	21	22	5	21	22	114
COOPERATIVA 24	24	25	24	25	24	2	124
COOPERATIVA 08	25	26	26	2	26	15	120
COOPERATIVA 19	26	24	25	4	25	1	105
PROMEDIO							


 Mejor posicionado

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016-2019

Como se puede observar en la Tabla 25, la Cooperativa 15 en el año 2017 se mantiene en el primer lugar en la Utilidad Neta, 14 en el ROE, 21 en el ROA, 2 en el Multiplicador de Capital, 22 en el Margen de Utilidad Neto, 23 en la Rotación de Activos dando como resultado un total de 83 puntos para el posicionamiento global. A pesar de que la Cooperativa 15 es la primera en Utilidad Neta, la Cooperativa 03 sigue teniendo el mejor posicionamiento con respecto a las demás.

Tabla 25. Posicionamiento respecto a la Utilidad Neta - 26 Cooperativas del Segmento 1, 2017

RATIOS FINANCIEROS Y POSICIONAMIENTO - 26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)							
Valores expresados en millones de dólares, porcentajes y veces							
COD CUENTA	Posicionamiento Mayor a menor (dic-17)						
NIVEL	4	1	2	2	3	3	
COOPERATIVA	UTILIDAD NETA	ROE	ROA	MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	MARGEN DE UTILIDAD NETO	ROTACIÓN DE ACTIVOS	Resultado de Suma Posiciones
COOPERATIVA 15	1	14	21	2	22	23	83
COOPERATIVA 14	2	9	13	8	13	19	64
COOPERATIVA 10	3	3	1	22	2	11	42
COOPERATIVA 20	4	23	20	19	21	21	108
COOPERATIVA 22	5	6	7	18	8	5	49
COOPERATIVA 17	6	2	9	6	7	9	39
COOPERATIVA 03	7	1	2	11	4	6	31
COOPERATIVA 02	8	12	14	7	16	13	70
COOPERATIVA 16	9	10	6	21	9	2	57
COOPERATIVA 13	10	5	5	20	5	7	52
COOPERATIVA 21	11	20	18	17	18	18	102
COOPERATIVA 25	12	4	8	14	6	15	59
COOPERATIVA 26	13	19	16	16	15	24	103
COOPERATIVA 12	14	15	3	26	1	25	84
COOPERATIVA 05	15	11	11	15	10	16	78
COOPERATIVA 04	16	16	15	10	17	8	82
COOPERATIVA 11	17	7	4	23	3	10	64
COOPERATIVA 01	18	17	10	25	12	4	86
COOPERATIVA 23	19	8	12	9	11	14	73
COOPERATIVA 09	20	21	19	12	20	22	114
COOPERATIVA 18	21	18	17	13	19	17	105
COOPERATIVA 06	22	13	23	1	14	26	99
COOPERATIVA 08	23	24	25	3	25	20	120
COOPERATIVA 07	24	22	22	4	23	12	107
COOPERATIVA 24	25	25	24	24	24	3	125
COOPERATIVA 19	26	26	26	5	26	1	110
PROMEDIO							


 Mejor posicionado

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016-2019

Como se puede observar en la Tabla 26, la Cooperativa 15 en el año 2018 sigue manteniendo el primer lugar en la Utilidad Neta, 2 en el ROE, 9 en el ROA, 2 en el Multiplicador de Capital, 9 en el Margen de Utilidad Neto, 12 en la Rotación de Activos dando como resultado un total de 35 puntos para el posicionamiento global. A pesar de que la Cooperativa 15 es la primera en Utilidad Neta, la Cooperativa 03 sigue teniendo el mejor posicionamiento con respecto a las demás.

Tabla 26. Posicionamiento respecto a la Utilidad Neta - 26 Cooperativas del Segmento 1, 2018

RATIOS FINANCIEROS Y POSICIONAMIENTO - 26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)							
Valores expresados en millones de dólares, porcentajes y veces							
COD CUENTA	Posicionamiento Mayor a menor (dic-18)						
NIVEL	4	1	2	2	3	3	
COOPERATIVA	UTILIDAD NETA	ROE	ROA	MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	MARGEN DE UTILIDAD NETO	ROTACIÓN DE ACTIVOS	Resultado de Suma Posiciones
COOPERATIVA 15	1	2	9	2	9	12	35
COOPERATIVA 14	2	7	12	10	11	21	63
COOPERATIVA 03	3	1	1	11	2	3	21
COOPERATIVA 10	4	4	2	25	1	10	46
COOPERATIVA 20	5	23	21	19	22	11	101
COOPERATIVA 17	6	3	4	6	5	13	37
COOPERATIVA 02	7	9	15	7	19	6	63
COOPERATIVA 22	8	8	5	21	7	9	58
COOPERATIVA 16	9	11	6	23	12	2	63
COOPERATIVA 08	10	19	24	3	23	19	98
COOPERATIVA 25	11	5	7	14	6	17	60
COOPERATIVA 04	12	10	14	9	17	4	66
COOPERATIVA 21	13	21	19	17	18	22	110
COOPERATIVA 26	14	20	20	16	16	24	110
COOPERATIVA 13	15	12	8	20	8	14	77
COOPERATIVA 01	16	13	11	18	13	8	79
COOPERATIVA 09	17	17	16	13	14	23	100
COOPERATIVA 11	18	6	3	22	4	16	69
COOPERATIVA 12	19	22	10	26	3	25	105
COOPERATIVA 05	20	18	18	15	21	15	107
COOPERATIVA 23	21	14	13	12	15	7	82
COOPERATIVA 18	22	16	17	8	20	20	103
COOPERATIVA 06	23	15	22	1	10	26	97
COOPERATIVA 24	24	24	23	24	24	5	124
COOPERATIVA 07	25	26	26	4	25	18	124
COOPERATIVA 19	26	25	25	5	26	1	108
PROMEDIO							


 Mejor posicionado

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016-2019

Como se puede observar en la Tabla 27, la Cooperativa 15 en el año 2019 sigue manteniendo el primer lugar en la Utilidad Neta, 2 en el ROE, 13 en el ROA, 3 en el Multiplicador de Capital, 15 en el Margen de Utilidad Neto, 8 en la Rotación de Activos dando como resultado un total de 42 puntos para el posicionamiento global. A pesar de que la Cooperativa 15 es la primera en Utilidad Neta, la Cooperativa 10 tiene el mejor posicionamiento con respecto a las demás.

Tabla 27. Posicionamiento respecto a la Utilidad Neta - 26 Cooperativas del Segmento 1, 2019

RATIOS FINANCIEROS Y POSICIONAMIENTO - 26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)							
Valores expresados en millones de dólares, porcentajes y veces							
COD CUENTA	Posicionamiento Mayor a menor (dic-19)						
NIVEL	4	1	2	2	3	3	
COOPERATIVA	UTILIDAD NETA	ROE	ROA	MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	MARGEN DE UTILIDAD NETO	ROTACIÓN DE ACTIVOS	Resultado de Suma Posiciones
COOPERATIVA 15	1	2	13	3	15	8	42
COOPERATIVA 10	2	3	1	24	2	3	35
COOPERATIVA 14	3	21	20	10	19	18	91
COOPERATIVA 22	4	4	2	23	4	9	46
COOPERATIVA 03	5	1	5	14	5	6	36
COOPERATIVA 17	6	6	11	8	11	21	63
COOPERATIVA 21	7	9	7	18	6	20	67
COOPERATIVA 20	8	23	21	19	23	12	106
COOPERATIVA 08	9	20	22	2	22	22	97
COOPERATIVA 26	10	18	14	17	14	24	97
COOPERATIVA 25	11	7	9	11	9	17	64
COOPERATIVA 12	12	13	4	26	1	25	81
COOPERATIVA 09	13	12	12	13	13	19	82
COOPERATIVA 11	14	5	3	22	3	13	60
COOPERATIVA 13	15	10	6	20	7	11	69
COOPERATIVA 05	16	8	8	15	8	16	71
COOPERATIVA 01	17	11	10	16	12	7	73
COOPERATIVA 16	18	22	16	21	17	2	96
COOPERATIVA 04	19	19	18	9	20	4	89
COOPERATIVA 18	20	16	19	7	18	15	95
COOPERATIVA 02	21	25	25	5	26	5	107
COOPERATIVA 23	22	17	15	12	16	14	96
COOPERATIVA 06	23	15	23	1	10	26	98
COOPERATIVA 19	24	14	17	6	21	1	83
COOPERATIVA 24	25	26	24	25	24	10	134
COOPERATIVA 07	26	24	26	4	25	23	128
PROMEDIO							

 Mejor posicionado

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2016-2019

Conclusiones

El Cooperativismo ha experimentado varios cambios a lo largo de la historia hasta lograr constituirse como uno de los Sectores más representativos del Sistema Financiero Nacional, gracias a estas transiciones doctrinarias, estructurales, políticas y legales, el Sector de la Economía Popular y Solidaria ha logrado consolidarse como un sistema que abarca a gran parte del territorio nacional y su población a tal punto que, para su regulación, dada su naturaleza solidaria, se crean organismos de control y normativas específicas para el Sector. Además, se encuentra dividido por segmentos que van del uno al cinco según el saldo de sus activos, el objeto de análisis son las 26 cooperativas del segmento 1 que se han mantenido constantes durante el periodo de 2016 a 2019. Después de segmentar a las cooperativas del segmento 1 por su matriz y provincia se puede observar que en el Ecuador es casi inexistente en la región Costa.

El ROE, es un término que ha evolucionado a lo largo del tiempo y que ha permitido tener un entendimiento más profundo del grado de eficiencia con la que una organización administra sus recursos, obtiene resultados y perdura en el tiempo. Además, varios de los autores consultados resaltan la importancia de la información que brinda el Sistema DuPont independientemente del tipo de organización, consolida en un solo resultado información relacionada a: margen, eficiencia y endeudamiento.

Luego de realizar el Análisis del ROE empleando el Sistema DuPont, se realizó el análisis de correlación y de determinación, y se puede observar que los resultados del ROE del Segmento 1 durante el periodo analizado, estuvieron relacionados en gran medida a los resultados obtenidos en el ROA y en menor medida con el Multiplicador del Capital, esto se demuestra en la Figura 4, en donde el ROA explica al ROE entre un 66,45% y un 78,69% a diferencia del Multiplicador del Capital que como lo demuestra la Figura 5, explica entre un 0,02% y 2,31% esto significa que existe una relación débil entre estas dos variables analizadas.

Después de determinar que los resultados del ROA se encuentran estrechamente relacionados a los del ROE, se analizó la relación con respecto a los elementos que componen el ROA y se determinó que existe una mayor relación entre el Margen de Utilidad Neto y el ROE que la relación con Rotación de Activos como se evidenció en la

Figura 6 y la Figura 7 respectivamente, como resultado del Análisis de Correlación se obtuvo que el Margen de Utilidad Neto explica al ROE entre un 59,97% y un 77,35% y la Rotación de Activos se encuentra entre 0,01% y 1,50%. Es decir, el Segmento 1 presenta mayor eficiencia en el uso de sus activos para generar utilidad y un adecuado manejo de los costos y gastos. Por ejemplo, como se puede observar en la Tabla 24, 25, 26 y 27 a pesar de que las cooperativas obtuvieron el primer lugar en el Multiplicador del Capital y Rotación de Activos, es decir, endeudamiento y eficiencia de los activos para generar ingresos no lograron posicionarse en los primeros puestos en lo que al ROE se refiere. Además, se puede observar que las Cooperativas con mejores resultados de Utilidad Neta no son necesariamente las mejores posicionadas con respecto al ROE.

Por lo tanto, los resultados del Análisis del Rendimiento sobre el Patrimonio revelan que el rendimiento de una cooperativa no puede juzgarse únicamente con el análisis individual de los ratios o Utilidad Neta sino con el conjunto de indicadores que se contemplan en el Sistema DuPont. Como se puede observar en los Anexos 7, 8, 9 y 10, las Cooperativas que obtuvieron mayores Utilidades Netas no fueron realmente las más eficientes manejando sus activos, no obtuvieron el mejor margen, ni el mejor apalancamiento.

Bibliografía

- Reglamento, (2013). [https://www.ica.coop/sites/default/files/attachments/ICA Bylaws - updated 2013 - Spanish.pdf](https://www.ica.coop/sites/default/files/attachments/ICA%20Bylaws%20-%20updated%202013%20-%20Spanish.pdf)
- Andrade Pinelo, M. A. (2012). Ratios o razones financieras. *Contadores y Empresas*, 53–55. <http://hdl.handle.net/10757/604387>
- Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario, 65 (2011).
- Código Orgánico Monetario y Financiero, 332 Registro Oficial 905 (2014).
- Barrios, R., Casteñeda, M., Pedraza, C., y Ibañez, I. (2016). Eliminación De Outliers : Una Estrategia Para Reducir La Incertidumbre Tipo a En La Calibración De Balanzas. *Simposio de Metrología 2016*, 1–2.
- Besley, S., y Brigham, E. (2009). *Fundamentos de Administración financiera* (14^a ed.).
- Bobbitt, Z. (2020). *Statology*. Chauvenet's Criterion: Definition & Example. <https://www.statology.org/chauvenets-criterion/>
- Da Ros, G. (2007). El movimiento cooperativo en el Ecuador: visión histórica, situación actual y perspectivas. *CIRIEC - España. Revista de economía pública, social y cooperativa*, 57, 249–285.
- Dirección Nacional de Estadísticas y Estudios de la EPS y SFPS. (2016). *BOLETÍN FINANCIERO COMPARATIVO SEGMENTO 1 - 2016*.
- Dirección Nacional de Estadísticas y Estudios de la EPS y SFPS. (2017). *BOLETÍN FINANCIERO COMPARATIVO SEGMENTO 1 - 2017*.
- Dirección Nacional de Estadísticas y Estudios de la EPS y SFPS. (2018). *BOLETÍN FINANCIERO COMPARATIVO SEGMENTO 1 - 2018*.
- Dirección Nacional de Información Técnica y Estadísticas. (2019). *BOLETÍN FINANCIERO COMPARATIVO SEGMENTO 1 - 2019*.
- Fajardo, G. (2014). *La Gestión Económica de la Coopertiva: Responsabilidad de los*

- Socios* [Universidad de Valencia]. <http://hdl.handle.net/10550/38450>
- Gitman, L. J., y Zutter, C. J. (2012). *Principios de administración financiera*. Pearson.
- Gómez, S., Hinostroza, G., y Leyva, G. (2018). Avances y experiencias del cooperativismo como tendencia: El caso de Ecuador. *Cofin Habana*, 12(2), 69–90.
- Jácome Estrella, H., Sánchez, J., Oleas, J., Martínez, D., Torresano, D., Romero, D., Mejía, R., Viñan, D., Naranjo, C., Herrán, J., Montes, V., Guerra, J. P., Morales, R., Moncayo, J., y Valencia, F. (2016). *Economía Solidaria. Historias y prácticas de su fortalecimiento Hugo* (F. Rhon (ed.); SEPS). Publiasesores.
- RESOLUCION No. 038-2015-F, Banco Central del Ecuador 2 (2015). <http://www.seps.gob.ec/noticia?nueva-segmentacion-sector-financiero-popular-y-solidario>
- Lind, D. A., Marchal, W. G., Wathen, S. A., Iván, J., Sánchez -Farley, J., Rojas, S., Julieth, R.-H., Galvis, O., Iván Jiménez Sánchez, J., Sary, F., Restrepo, R., Julieth, H., Scherger, V. P., Arbelaez R, M. A., Zulet J, L. A., Velazco M, A., Rosales R, M. F., Dominguez G, C., Economicas, D. E. C., ... Analisis, E. N. E. L. (2014). Negocios Y La Economía. En *Ciencia y Sociedad: Vol. XVI* (Número 4).
- Miño Grijalva, W. (2014). *Historia del Cooperativismo en el Ecuador* (Editogran). Ministerio de Coordinación de la Política Económica.
- NU. CEPAL. (1989). *Cooperativismo latinoamericano: antecedentes y perspectivas*.
- Padake, V., y Soni, R. (2015). Measurement of Efficiency of Top 12 Banks in India Using DuPont Analysis. *IUP Journal of Bank Management*, 14(4), 59–68.
- Servicio de Rentas Internas (SRI). (2021). *SRI en Línea*. SRI en línea. <https://srienlinea.sri.gob.ec/sri-en-linea/SriRucWeb/ConsultaRuc/Consultas/consultaRuc>
- Resolución No. SEPS-IGT-ISF-ITICA-IGJ-2016-226, Pub. L. No. Resolución No. SEPS-IGT-ISF-ITICA-IGJ-2016-226 (2016). [https://www.seps.gob.ec/documents/20181/25522/2RESOLUCION SEPS IGT ISF](https://www.seps.gob.ec/documents/20181/25522/2RESOLUCION%20SEPS%20IGT%20ISF)

ITICA IGJ 2016 226.pdf/49cc8c63-8da3-416f-ab63-78568c39b211

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2020a). *Actualidad y Cifras EPS - octubre 2020*.

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2020b). *Actualidad y Cifras EPS – Febrero 2020 - Datos corte a Diciembre de 2019* (Vol. 0, Número Abril 2020).
<http://www.seps.gob.ec/documents/20181/995690/Actualidad+y+Cifras+EPS+%28reducido-dic2019%29.pdf>

Viera Mena, M. P., y Román Vásquez, J. L. (2018). Evaluación financiera del segmento 1 de cooperativas de ahorro y crédito, antes y después de la aplicación de la ley de economía popular y solidaria. *Visión Empresarial*, 8, 21.
<https://doi.org/10.32645/13906852.773>

Anexos

Anexo 1. Ratios Financieros de las 26 Cooperativas Segmento 1

RATIOS FINANCIEROS - 26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)																				
Valores expresados en porcentajes y veces																				
NIVEL	1				2				2				3				3			
COOPERATIVA	ROE				ROA				MULTIPLICADOR DEL CAPITAL				ROTACIÓN DE ACTIVOS				MARGEN DE UTILIDAD NETO			
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
COOPERATIVA 01	4,334%	7,492%	8,913%	9,118%	0,862%	1,524%	1,545%	1,506%	5,028	4,915	5,768	6,056	0,143	0,134	0,128	0,130	6,03%	11,35%	12,04%	11,54%
COOPERATIVA 02	3,607%	8,700%	9,581%	2,772%	0,495%	1,147%	1,264%	0,342%	7,284	7,581	7,579	8,107	0,133	0,120	0,129	0,131	3,71%	9,55%	9,81%	2,60%
COOPERATIVA 03	11,635%	14,018%	16,280%	12,458%	1,722%	2,052%	2,431%	1,933%	6,758	6,832	6,697	6,446	0,138	0,129	0,131	0,131	12,49%	15,94%	18,49%	14,78%
COOPERATIVA 04	5,588%	7,575%	9,334%	6,779%	0,829%	1,062%	1,318%	0,921%	6,738	7,132	7,083	7,359	0,124	0,121	0,131	0,133	6,67%	8,76%	10,03%	6,93%
COOPERATIVA 05	8,921%	9,183%	7,190%	10,413%	1,401%	1,420%	1,135%	1,644%	6,366	6,467	6,336	6,333	0,129	0,119	0,120	0,120	10,90%	11,97%	9,43%	13,71%
COOPERATIVA 06	7,929%	8,409%	8,801%	7,650%	0,519%	0,535%	0,782%	0,615%	15,287	15,726	11,253	12,433	0,045	0,047	0,061	0,052	11,50%	11,31%	12,92%	11,88%
COOPERATIVA 07	3,933%	4,914%	3,255%	2,995%	0,487%	0,573%	0,372%	0,336%	8,084	8,582	8,761	8,920	0,117	0,120	0,119	0,112	4,14%	4,76%	3,14%	3,00%
COOPERATIVA 08	0,524%	2,603%	7,010%	6,727%	0,057%	0,276%	0,732%	0,675%	9,196	9,432	9,572	9,962	0,125	0,109	0,117	0,117	0,46%	2,52%	6,25%	5,77%
COOPERATIVA 09	9,998%	5,757%	7,777%	8,641%	1,642%	0,879%	1,199%	1,325%	6,089	6,552	6,487	6,520	0,119	0,106	0,109	0,118	13,78%	8,30%	10,96%	11,21%
COOPERATIVA 10	9,636%	12,584%	12,021%	11,951%	1,969%	2,492%	2,409%	2,393%	4,895	5,049	4,991	4,994	0,129	0,120	0,123	0,133	15,28%	20,69%	19,61%	17,98%
COOPERATIVA 11	8,792%	9,811%	10,009%	11,578%	1,762%	1,949%	1,908%	2,119%	4,989	5,034	5,246	5,465	0,126	0,121	0,120	0,122	13,94%	16,17%	15,88%	17,31%
COOPERATIVA 12	4,421%	7,612%	6,184%	8,608%	1,096%	1,988%	1,559%	2,078%	4,035	3,828	3,966	4,143	0,083	0,090	0,095	0,099	13,26%	22,16%	16,47%	21,07%
COOPERATIVA 13	9,032%	10,214%	9,034%	9,872%	1,645%	1,947%	1,630%	1,730%	5,489	5,245	5,544	5,705	0,134	0,125	0,121	0,125	12,24%	15,63%	13,51%	13,81%
COOPERATIVA 14	9,367%	9,461%	10,004%	6,341%	1,267%	1,270%	1,425%	0,887%	7,394	7,451	7,019	7,152	0,121	0,112	0,116	0,119	10,50%	11,33%	12,33%	7,44%
COOPERATIVA 15	8,792%	8,065%	15,375%	11,992%	0,968%	0,798%	1,577%	1,242%	9,087	10,111	9,751	9,658	0,118	0,106	0,122	0,127	8,20%	7,55%	12,93%	9,76%
COOPERATIVA 16	4,971%	9,192%	9,197%	6,163%	0,927%	1,787%	1,780%	1,084%	5,365	5,145	5,168	5,684	0,151	0,145	0,146	0,139	6,15%	12,30%	12,21%	7,82%
COOPERATIVA 17	4,724%	12,998%	14,199%	10,727%	0,607%	1,658%	1,864%	1,377%	7,781	7,838	7,616	7,789	0,120	0,121	0,121	0,117	5,07%	13,75%	15,38%	11,75%
COOPERATIVA 18	6,110%	6,421%	8,241%	7,272%	0,998%	0,980%	1,144%	0,913%	6,123	6,551	7,206	7,962	0,129	0,117	0,117	0,122	7,76%	8,38%	9,80%	7,51%
COOPERATIVA 19	1,683%	1,502%	3,397%	8,480%	0,190%	0,190%	0,429%	1,049%	8,870	7,889	7,919	8,081	0,154	0,152	0,154	0,158	1,23%	1,26%	2,78%	6,63%
COOPERATIVA 20	1,940%	4,652%	5,139%	4,002%	0,374%	0,831%	0,919%	0,699%	5,187	5,599	5,593	5,727	0,104	0,109	0,122	0,125	3,61%	7,65%	7,52%	5,58%
COOPERATIVA 21	7,040%	5,780%	6,442%	9,920%	1,168%	0,954%	1,092%	1,721%	6,029	6,057	5,898	5,764	0,129	0,112	0,111	0,118	9,04%	8,51%	9,83%	14,58%
COOPERATIVA 22	8,631%	10,128%	9,798%	11,655%	1,417%	1,780%	1,815%	2,147%	6,092	5,691	5,399	5,428	0,138	0,131	0,128	0,127	10,30%	13,54%	14,15%	16,95%
COOPERATIVA 23	6,751%	9,730%	8,824%	7,170%	0,876%	1,363%	1,335%	1,087%	7,703	7,140	6,612	6,598	0,120	0,119	0,129	0,122	7,29%	11,44%	10,36%	8,93%
COOPERATIVA 24	1,557%	2,154%	3,894%	2,582%	0,348%	0,436%	0,775%	0,523%	4,481	4,940	5,025	4,937	0,153	0,138	0,130	0,126	2,28%	3,17%	5,96%	4,14%
COOPERATIVA 25	9,374%	11,004%	11,415%	10,659%	1,585%	1,685%	1,760%	1,578%	5,915	6,531	6,486	6,754	0,125	0,119	0,119	0,120	12,63%	14,20%	14,78%	13,19%
COOPERATIVA 26	7,467%	6,277%	6,450%	7,040%	1,158%	0,990%	1,070%	1,188%	6,447	6,339	6,028	5,927	0,108	0,098	0,104	0,111	10,70%	10,11%	10,31%	10,71%
PROMEDIO	6,414%	7,932%	8,760%	8,214%	1,014%	1,253%	1,356%	1,274%	6,797	6,910	6,731	6,919	0,124	0,117	0,120	0,121	8,43%	10,86%	11,42%	10,64%

Valores superiores al promedio
 Valores inferiores al promedio

Anexo 2. Datos Financieros de las 26 Cooperativas Segmento 1 año 2016

DATOS 2016 - 26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)														
Valores expresados en millones de dólares, porcentajes y veces														
NIVEL	RUBRO	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	13
1	ROE	4,334%	3,607%	11,635%	5,588%	8,921%	7,929%	3,933%	0,524%	9,998%	9,636%	8,792%	4,421%	9,032%
2	ROA	0,862%	0,495%	1,722%	0,829%	1,401%	0,519%	0,487%	0,057%	1,642%	1,969%	1,762%	1,096%	1,645%
2	MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	5,028	7,284	6,758	6,738	6,366	15,287	8,084	9,196	6,089	4,895	4,989	4,035	5,489
3	MARGEN DE UTILIDAD NETO	6,03%	3,71%	12,49%	6,67%	10,90%	11,50%	4,14%	0,46%	13,78%	15,28%	13,94%	13,26%	12,24%
3	ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,143	0,133	0,138	0,124	0,129	0,045	0,117	0,125	0,119	0,129	0,126	0,083	0,134
4	UTILIDAD NETA	\$ 1,12	\$ 1,76	\$ 3,47	\$ 1,59	\$ 2,13	\$ 1,12	\$ 0,63	\$ 0,21	\$ 2,47	\$ 4,16	\$ 1,64	\$ 1,30	\$ 2,37
5	INGRESOS	\$ 18,56	\$ 47,26	\$ 27,80	\$ 23,77	\$ 19,58	\$ 9,70	\$ 15,24	\$ 45,60	\$ 17,93	\$ 27,23	\$ 11,79	\$ 9,77	\$ 19,38
5	EGRESOS	\$ 17,44	\$ 45,50	\$ 24,33	\$ 22,18	\$ 17,45	\$ 8,59	\$ 14,61	\$ 45,39	\$ 15,46	\$ 23,07	\$ 10,15	\$ 8,47	\$ 17,00
4	ACTIVOS TOTALES	\$ 129,82	\$ 354,49	\$ 201,60	\$ 191,20	\$ 152,24	\$ 215,05	\$ 129,84	\$ 364,30	\$ 150,45	\$ 211,26	\$ 93,29	\$ 118,23	\$ 144,18
4	PATRIMONIO	\$ 25,82	\$ 48,67	\$ 29,83	\$ 28,37	\$ 23,92	\$ 14,07	\$ 16,06	\$ 39,62	\$ 24,71	\$ 43,16	\$ 18,70	\$ 29,30	\$ 26,27

NIVEL	RUBRO	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
1	ROE	9,367%	8,792%	4,971%	4,724%	6,110%	1,683%	1,940%	7,040%	8,631%	6,751%	1,557%	9,374%	7,467%
2	ROA	1,267%	0,968%	0,927%	0,607%	0,998%	0,190%	0,374%	1,168%	1,417%	0,876%	0,348%	1,585%	1,158%
2	MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	7,394	9,087	5,365	7,781	6,123	8,870	5,187	6,029	6,092	7,703	4,481	5,915	6,447
3	MARGEN DE UTILIDAD NETO	10,50%	8,20%	6,15%	5,07%	7,76%	1,23%	3,61%	9,04%	10,30%	7,29%	2,28%	12,63%	10,70%
3	ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,121	0,118	0,151	0,120	0,129	0,154	0,104	0,129	0,138	0,120	0,153	0,125	0,108
4	UTILIDAD NETA	\$ 8,10	\$ 11,49	\$ 1,63	\$ 1,74	\$ 1,25	\$ 0,18	\$ 1,99	\$ 3,09	\$ 4,19	\$ 1,06	\$ 0,33	\$ 1,97	\$ 2,86
5	INGRESOS	\$ 77,12	\$ 140,18	\$ 26,47	\$ 34,36	\$ 16,05	\$ 14,21	\$ 55,17	\$ 34,17	\$ 40,71	\$ 14,59	\$ 14,29	\$ 15,61	\$ 26,75
5	EGRESOS	\$ 69,03	\$ 128,68	\$ 24,84	\$ 32,62	\$ 14,80	\$ 14,04	\$ 53,18	\$ 31,08	\$ 36,51	\$ 13,53	\$ 13,97	\$ 13,64	\$ 23,89
4	ACTIVOS TOTALES	\$ 639,16	\$ 1,187,76	\$ 175,74	\$ 286,80	\$ 124,81	\$ 92,38	\$ 531,93	\$ 264,58	\$ 295,89	\$ 121,43	\$ 93,63	\$ 124,38	\$ 247,18
4	PATRIMONIO	\$ 86,45	\$ 130,71	\$ 32,76	\$ 36,86	\$ 20,39	\$ 10,41	\$ 102,55	\$ 43,89	\$ 48,57	\$ 15,76	\$ 20,90	\$ 21,03	\$ 38,34

NIVEL	RUBRO	PROMEDIO
1	ROE	6,414%
2	ROA	1,014%
2	MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	6,797
3	MARGEN DE UTILIDAD NETO	8,43%
3	ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,124

Anexo 3. Datos Financieros de las 26 Cooperativas Segmento 1 año 2017

DATOS 2017 - 26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)														
Valores expresados en millones de dólares, porcentajes y veces														
NIVEL	RUBRO	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	13
1	ROE	7,492%	8,700%	14,018%	7,575%	9,183%	8,409%	4,914%	2,603%	5,757%	12,584%	9,811%	7,612%	10,214%
2	ROA	1,524%	1,147%	2,052%	1,062%	1,420%	0,535%	0,573%	0,276%	0,879%	2,492%	1,949%	1,988%	1,947%
2	MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	4,915	7,581	6,832	7,132	6,467	15,726	8,582	9,432	6,552	5,049	5,034	3,828	5,245
3	MARGEN DE UTILIDAD NETO	11,35%	9,55%	15,94%	8,76%	11,97%	11,31%	4,76%	2,52%	8,30%	20,69%	16,17%	22,16%	15,63%
3	ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,134	0,120	0,129	0,121	0,119	0,047	0,120	0,109	0,106	0,120	0,121	0,090	0,125
4	UTILIDAD NETA	\$ 2,11	\$ 4,90	\$ 5,01	\$ 2,40	\$ 2,45	\$ 1,37	\$ 0,82	\$ 1,18	\$ 1,66	\$ 6,44	\$ 2,18	\$ 2,56	\$ 3,14
5	INGRESOS	\$ 18,58	\$ 51,32	\$ 31,43	\$ 27,36	\$ 20,48	\$ 12,12	\$ 17,24	\$ 46,77	\$ 20,01	\$ 31,12	\$ 13,47	\$ 11,57	\$ 20,10
5	EGRESOS	\$ 16,47	\$ 46,42	\$ 26,42	\$ 24,96	\$ 18,03	\$ 10,75	\$ 16,42	\$ 45,59	\$ 18,35	\$ 24,68	\$ 11,29	\$ 9,00	\$ 16,96
4	ACTIVOS TOTALES	\$ 138,28	\$ 427,33	\$ 244,24	\$ 225,63	\$ 172,57	\$ 256,51	\$ 143,42	\$ 427,85	\$ 188,96	\$ 258,30	\$ 111,77	\$ 128,93	\$ 161,38
4	PATRIMONIO	\$ 28,13	\$ 56,37	\$ 35,75	\$ 31,64	\$ 26,68	\$ 16,31	\$ 16,71	\$ 45,36	\$ 28,84	\$ 51,16	\$ 22,20	\$ 33,68	\$ 30,77

NIVEL	RUBRO	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
1	ROE	9,461%	8,065%	9,192%	12,998%	6,421%	1,502%	4,652%	5,780%	10,128%	9,730%	2,154%	11,004%	6,277%
2	ROA	1,270%	0,798%	1,787%	1,658%	0,980%	0,190%	0,831%	0,954%	1,780%	1,363%	0,436%	1,685%	0,990%
2	MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	7,451	10,111	5,145	7,838	6,551	7,889	5,599	6,057	5,691	7,140	4,940	6,531	6,339
3	MARGEN DE UTILIDAD NETO	11,33%	7,55%	12,30%	13,75%	8,38%	1,26%	7,65%	8,51%	13,54%	11,44%	3,17%	14,20%	10,11%
3	ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,112	0,106	0,145	0,121	0,117	0,152	0,109	0,112	0,131	0,119	0,138	0,119	0,098
4	UTILIDAD NETA	\$ 9,72	\$ 12,31	\$ 3,46	\$ 5,47	\$ 1,42	\$ 0,21	\$ 5,73	\$ 2,74	\$ 5,51	\$ 1,87	\$ 0,47	\$ 2,70	\$ 2,68
5	INGRESOS	\$ 85,84	\$ 163,08	\$ 28,14	\$ 39,77	\$ 16,97	\$ 16,45	\$ 74,89	\$ 32,22	\$ 40,66	\$ 16,35	\$ 15,00	\$ 19,04	\$ 26,55
5	EGRESOS	\$ 76,11	\$ 150,77	\$ 24,68	\$ 34,30	\$ 15,55	\$ 16,24	\$ 69,16	\$ 29,48	\$ 35,16	\$ 14,48	\$ 14,53	\$ 16,33	\$ 23,86
4	ACTIVOS TOTALES	\$ 765,80	\$ 1,543,38	\$ 193,71	\$ 329,88	\$ 145,03	\$ 108,52	\$ 689,61	\$ 287,23	\$ 309,34	\$ 137,27	\$ 108,90	\$ 160,41	\$ 271,01
4	PATRIMONIO	\$ 102,77	\$ 152,65	\$ 37,65	\$ 42,09	\$ 22,14	\$ 13,75	\$ 123,17	\$ 47,42	\$ 54,36	\$ 19,23	\$ 22,04	\$ 24,56	\$ 42,75

NIVEL	RUBRO	PROMEDIO
1	ROE	7,932%
2	ROA	1,253%
2	MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	6,910
3	MARGEN DE UTILIDAD NETO	10,86%
3	ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,117

Anexo 4. Datos Financieros de las 26 Cooperativas Segmento 1 año 2018

DATOS 2018 - 26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)														
Valores expresados en millones de dólares, porcentajes y veces														
NIVEL	RUBRO	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	13
1	ROE	8,913%	9,581%	16,280%	9,334%	7,190%	8,801%	3,255%	7,010%	7,777%	12,021%	10,009%	6,184%	9,034%
2	ROA	1,545%	1,264%	2,431%	1,318%	1,135%	0,782%	0,372%	0,732%	1,199%	2,409%	1,908%	1,559%	1,630%
2	MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	5,768	7,579	6,697	7,083	6,336	11,253	8,761	9,572	6,487	4,991	5,246	3,966	5,544
3	MARGEN DE UTILIDAD NETO	12,04%	9,81%	18,49%	10,03%	9,43%	12,92%	3,14%	6,25%	10,96%	19,61%	15,88%	16,47%	13,51%
3	ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,128	0,129	0,131	0,131	0,120	0,061	0,119	0,117	0,109	0,123	0,120	0,095	0,121
4	UTILIDAD NETA	\$ 2,77	\$ 6,23	\$ 7,53	\$ 3,38	\$ 2,11	\$ 1,65	\$ 0,57	\$ 3,68	\$ 2,75	\$ 7,33	\$ 2,65	\$ 2,36	\$ 3,05
5	INGRESOS	\$ 22,99	\$ 63,50	\$ 40,75	\$ 33,66	\$ 22,32	\$ 12,78	\$ 18,10	\$ 58,96	\$ 25,12	\$ 37,35	\$ 16,66	\$ 14,30	\$ 22,54
5	EGRESOS	\$ 20,23	\$ 57,27	\$ 33,21	\$ 30,29	\$ 20,22	\$ 11,13	\$ 17,53	\$ 55,28	\$ 22,37	\$ 30,02	\$ 14,02	\$ 11,94	\$ 19,50
4	ACTIVOS TOTALES	\$ 179,16	\$ 492,72	\$ 309,91	\$ 256,11	\$ 185,55	\$ 211,12	\$ 152,75	\$ 502,88	\$ 229,68	\$ 304,15	\$ 138,71	\$ 151,05	\$ 186,86
4	PATRIMONIO	\$ 31,06	\$ 65,01	\$ 46,27	\$ 36,16	\$ 29,29	\$ 18,76	\$ 17,44	\$ 52,54	\$ 35,41	\$ 60,94	\$ 26,44	\$ 38,09	\$ 33,71

NIVEL	RUBRO	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
1	ROE	10,004%	15,375%	9,197%	14,199%	8,241%	3,397%	5,139%	6,442%	9,798%	8,824%	3,894%	11,415%	6,450%
2	ROA	1,425%	1,577%	1,780%	1,864%	1,144%	0,429%	0,919%	1,092%	1,815%	1,335%	0,775%	1,760%	1,070%
2	MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	7,019	9,751	5,168	7,616	7,206	7,919	5,593	5,898	5,399	6,612	5,025	6,486	6,028
3	MARGEN DE UTILIDAD NETO	12,33%	12,93%	12,21%	15,38%	9,80%	2,78%	7,52%	9,83%	14,15%	10,36%	5,96%	14,78%	10,31%
3	ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,116	0,122	0,146	0,121	0,117	0,154	0,122	0,111	0,128	0,129	0,130	0,119	0,104
4	UTILIDAD NETA	\$ 12,22	\$ 30,27	\$ 4,01	\$ 6,96	\$ 2,02	\$ 0,55	\$ 7,11	\$ 3,35	\$ 6,00	\$ 2,04	\$ 0,96	\$ 3,50	\$ 3,11
5	INGRESOS	\$ 99,12	\$ 234,09	\$ 32,86	\$ 45,23	\$ 20,61	\$ 19,92	\$ 94,58	\$ 34,07	\$ 42,37	\$ 19,64	\$ 16,04	\$ 23,66	\$ 30,20
5	EGRESOS	\$ 86,90	\$ 203,82	\$ 28,85	\$ 38,27	\$ 18,59	\$ 19,36	\$ 87,47	\$ 30,72	\$ 36,37	\$ 17,60	\$ 15,08	\$ 20,16	\$ 27,09
4	ACTIVOS TOTALES	\$ 857,44	\$ 1,919,75	\$ 225,53	\$ 373,25	\$ 176,58	\$ 128,93	\$ 773,42	\$ 306,47	\$ 330,39	\$ 152,52	\$ 123,29	\$ 198,60	\$ 290,99
4	PATRIMONIO	\$ 122,16	\$ 196,88	\$ 43,64	\$ 49,01	\$ 24,51	\$ 16,28	\$ 138,30	\$ 51,97	\$ 61,20	\$ 23,07	\$ 24,54	\$ 30,62	\$ 48,27

NIVEL	RUBRO	PROMEDIO
1	ROE	8,760%
2	ROA	1,356%
2	MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	6,731
3	MARGEN DE UTILIDAD NETO	11,42%
3	ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,120

Anexo 5. Datos Financieros de las 26 Cooperativas Segmento 1 año 2019

DATOS 2019 - 26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)														
Valores expresados en millones de dólares, porcentajes y veces														
NIVEL	RUBRO	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	13
1	ROE	9,118%	2,772%	12,458%	6,779%	10,413%	7,650%	2,995%	6,727%	8,641%	11,951%	11,578%	8,608%	9,872%
2	ROA	1,506%	0,342%	1,933%	0,921%	1,644%	0,615%	0,336%	0,675%	1,325%	2,393%	2,119%	2,078%	1,730%
2	MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	6,056	8,107	6,446	7,359	6,333	12,433	8,920	9,962	6,520	4,994	5,465	4,143	5,705
3	MARGEN DE UTILIDAD NETO	11,54%	2,60%	14,78%	6,93%	13,71%	11,88%	3,00%	5,77%	11,21%	17,98%	17,31%	21,07%	13,81%
3	ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,130	0,131	0,131	0,133	0,120	0,052	0,112	0,117	0,118	0,133	0,122	0,099	0,125
4	UTILIDAD NETA	\$ 3,32	\$ 1,90	\$ 7,92	\$ 2,68	\$ 3,50	\$ 1,62	\$ 0,55	\$ 4,10	\$ 3,71	\$ 8,74	\$ 3,63	\$ 3,73	\$ 3,63
5	INGRESOS	\$ 28,79	\$ 72,92	\$ 53,57	\$ 38,66	\$ 25,52	\$ 13,63	\$ 18,50	\$ 71,04	\$ 33,13	\$ 48,57	\$ 20,98	\$ 17,72	\$ 26,25
5	EGRESOS	\$ 25,47	\$ 71,02	\$ 45,65	\$ 35,98	\$ 22,03	\$ 12,01	\$ 17,95	\$ 66,94	\$ 29,41	\$ 39,84	\$ 17,35	\$ 13,98	\$ 22,62
4	ACTIVOS TOTALES	\$ 220,74	\$ 554,58	\$ 409,75	\$ 290,95	\$ 212,76	\$ 263,19	\$ 165,03	\$ 606,49	\$ 280,27	\$ 365,10	\$ 171,40	\$ 179,68	\$ 209,52
4	PATRIMONIO	\$ 36,45	\$ 68,41	\$ 63,57	\$ 39,54	\$ 33,60	\$ 21,17	\$ 18,50	\$ 60,88	\$ 42,99	\$ 73,10	\$ 31,36	\$ 43,37	\$ 36,72

NIVEL	RUBRO	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
1	ROE	6,341%	11,992%	6,163%	10,727%	7,272%	8,480%	4,002%	9,920%	11,655%	7,170%	2,582%	10,659%	7,040%
2	ROA	0,887%	1,242%	1,084%	1,377%	0,913%	1,049%	0,699%	1,721%	2,147%	1,087%	0,523%	1,578%	1,188%
2	MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	7,152	9,658	5,684	7,789	7,962	8,081	5,727	5,764	5,428	6,598	4,937	6,754	5,927
3	MARGEN DE UTILIDAD NETO	7,44%	9,76%	7,82%	11,75%	7,51%	6,63%	5,58%	14,58%	16,95%	8,93%	4,14%	13,19%	10,71%
3	ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,119	0,127	0,139	0,117	0,122	0,158	0,125	0,118	0,127	0,122	0,126	0,120	0,111
4	UTILIDAD NETA	\$ 8,73	\$ 28,13	\$ 3,05	\$ 6,06	\$ 2,09	\$ 1,57	\$ 5,80	\$ 5,89	\$ 8,39	\$ 1,88	\$ 0,70	\$ 3,80	\$ 3,93
5	INGRESOS	\$ 117,31	\$ 288,12	\$ 38,97	\$ 51,60	\$ 27,84	\$ 23,67	\$ 104,03	\$ 40,38	\$ 49,48	\$ 21,10	\$ 16,96	\$ 28,80	\$ 36,74
5	EGRESOS	\$ 108,57	\$ 259,99	\$ 35,92	\$ 45,54	\$ 25,74	\$ 22,10	\$ 98,23	\$ 34,50	\$ 41,09	\$ 19,22	\$ 16,26	\$ 25,00	\$ 32,81
4	ACTIVOS TOTALES	\$ 984,71	\$ 2,265,25	\$ 280,96	\$ 440,25	\$ 228,85	\$ 149,55	\$ 830,38	\$ 342,05	\$ 390,61	\$ 173,43	\$ 134,25	\$ 240,68	\$ 331,15
4	PATRIMONIO	\$ 137,68	\$ 234,54	\$ 49,43	\$ 56,52	\$ 28,74	\$ 18,50	\$ 145,01	\$ 59,34	\$ 71,97	\$ 26,29	\$ 27,19	\$ 35,63	\$ 55,87

NIVEL	RUBRO	PROMEDIO
1	ROE	8,214%
2	ROA	1,274%
2	MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	6,919
3	MARGEN DE UTILIDAD NETO	10,64%
3	ROTACIÓN DE ACTIVOS	0,121

Anexo 6. Análisis de Correlación y Determinación de las 26 Cooperativas Segmento 1

RATIOS FINANCIEROS, ANÁLISIS DE CORRELACIÓN Y DETERMINACIÓN - 26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)																								
Valores expresados en porcentajes y veces																								
NIVEL COOPERATIVA	1				2				2				3				3				4			
	ROE				ROA				MULTIPLICADOR DEL CAPITAL				MARGEN DE UTILIDAD NETO				ROTACIÓN DE ACTIVOS				UTILIDAD NETA			
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
COOPERATIVA 01	4,334%	7,492%	8,913%	9,118%	0,862%	1,524%	1,545%	1,506%	5,028	4,915	5,768	6,056	6,03%	11,35%	12,04%	11,54%	0,143	0,134	0,128	0,130	\$ 1,12	\$ 2,11	\$ 2,77	\$ 3,32
COOPERATIVA 02	3,607%	8,700%	9,581%	2,772%	0,495%	1,147%	1,264%	0,342%	7,284	7,581	7,579	8,107	3,71%	9,55%	9,81%	2,60%	0,133	0,120	0,129	0,131	\$ 1,76	\$ 4,90	\$ 6,23	\$ 1,90
COOPERATIVA 03	11,635%	14,018%	16,280%	12,458%	1,722%	2,052%	2,431%	1,933%	6,758	6,832	6,697	6,446	12,49%	15,94%	18,49%	14,78%	0,138	0,129	0,131	0,131	\$ 3,47	\$ 5,01	\$ 7,53	\$ 7,92
COOPERATIVA 04	5,588%	7,575%	9,334%	6,779%	0,829%	1,062%	1,318%	0,921%	6,738	7,132	7,083	7,359	6,67%	8,76%	10,03%	6,93%	0,124	0,121	0,131	0,133	\$ 1,59	\$ 2,40	\$ 3,38	\$ 2,68
COOPERATIVA 05	8,921%	9,183%	7,190%	10,413%	1,401%	1,420%	1,135%	1,644%	6,366	6,467	6,336	6,333	10,90%	11,97%	9,43%	13,71%	0,129	0,119	0,120	0,120	\$ 2,13	\$ 2,45	\$ 2,11	\$ 3,50
COOPERATIVA 06	7,929%	8,409%	8,801%	7,650%	0,519%	0,535%	0,782%	0,615%	15,287	15,726	11,253	12,433	11,50%	11,31%	12,92%	11,88%	0,045	0,047	0,061	0,052	\$ 1,12	\$ 1,37	\$ 1,65	\$ 1,62
COOPERATIVA 07	3,933%	4,914%	3,255%	2,995%	0,487%	0,573%	0,372%	0,336%	8,084	8,582	8,761	8,920	4,14%	4,76%	3,14%	3,00%	0,117	0,120	0,119	0,112	\$ 0,63	\$ 0,82	\$ 0,57	\$ 0,55
COOPERATIVA 08	0,524%	2,603%	7,010%	6,727%	0,057%	0,276%	0,732%	0,675%	9,196	9,432	9,572	9,962	0,46%	2,52%	6,25%	5,77%	0,125	0,109	0,117	0,117	\$ 0,21	\$ 1,18	\$ 3,68	\$ 4,10
COOPERATIVA 09	9,998%	5,757%	7,777%	8,641%	1,642%	0,879%	1,199%	1,325%	6,089	6,552	6,487	6,520	13,78%	8,30%	10,96%	11,21%	0,119	0,106	0,109	0,118	\$ 2,47	\$ 1,66	\$ 2,75	\$ 3,71
COOPERATIVA 10	9,636%	12,584%	12,021%	11,951%	1,969%	2,492%	2,409%	2,393%	4,895	5,049	4,991	4,994	15,28%	20,69%	19,61%	17,98%	0,129	0,120	0,123	0,133	\$ 4,16	\$ 6,44	\$ 7,33	\$ 8,74
COOPERATIVA 11	8,792%	9,811%	10,009%	11,578%	1,762%	1,949%	1,908%	2,119%	4,989	5,034	5,246	5,465	13,94%	16,17%	15,88%	17,31%	0,126	0,121	0,120	0,122	\$ 1,64	\$ 2,18	\$ 2,65	\$ 3,63
COOPERATIVA 12	4,421%	7,612%	6,184%	8,608%	1,096%	1,988%	1,559%	2,078%	4,035	3,828	3,966	4,143	13,26%	22,16%	16,47%	21,07%	0,083	0,090	0,095	0,099	\$ 1,30	\$ 2,56	\$ 2,36	\$ 3,73
COOPERATIVA 13	9,032%	10,214%	9,034%	9,872%	1,645%	1,947%	1,630%	1,730%	5,489	5,245	5,544	5,705	12,24%	15,63%	13,51%	13,81%	0,134	0,125	0,121	0,125	\$ 2,37	\$ 3,14	\$ 3,05	\$ 3,63
COOPERATIVA 14	9,367%	9,461%	10,004%	6,341%	1,267%	1,270%	1,425%	0,887%	7,394	7,451	7,019	7,152	10,50%	11,39%	12,33%	7,44%	0,121	0,112	0,116	0,119	\$ 8,10	\$ 9,72	\$ 12,22	\$ 8,73
COOPERATIVA 15	8,792%	8,065%	15,375%	11,992%	0,968%	0,798%	1,577%	1,242%	9,087	10,111	9,751	9,658	8,20%	7,55%	12,93%	9,76%	0,118	0,106	0,122	0,127	\$ 11,49	\$ 12,31	\$ 30,27	\$ 28,13
COOPERATIVA 16	4,971%	9,192%	9,197%	6,163%	0,927%	1,787%	1,780%	1,084%	5,365	5,145	5,168	5,684	6,15%	12,30%	12,21%	7,82%	0,151	0,145	0,146	0,139	\$ 1,63	\$ 3,46	\$ 4,01	\$ 3,05
COOPERATIVA 17	4,724%	12,998%	14,199%	10,727%	0,607%	1,658%	1,864%	1,377%	7,781	7,838	7,616	7,789	5,07%	13,75%	15,38%	11,75%	0,120	0,121	0,121	0,117	\$ 1,74	\$ 5,47	\$ 6,96	\$ 6,06
COOPERATIVA 18	6,110%	6,421%	8,241%	7,272%	0,998%	0,980%	1,144%	0,913%	6,123	6,551	7,206	7,962	7,76%	8,38%	9,80%	7,51%	0,129	0,117	0,117	0,122	\$ 1,25	\$ 1,42	\$ 2,02	\$ 2,09
COOPERATIVA 19	1,683%	1,502%	3,397%	8,480%	0,190%	0,190%	0,429%	1,049%	8,870	7,889	7,919	8,081	1,23%	1,26%	2,78%	6,63%	0,154	0,152	0,154	0,158	\$ 0,18	\$ 0,21	\$ 0,55	\$ 1,57
COOPERATIVA 20	1,940%	4,652%	5,139%	4,002%	0,374%	0,831%	0,919%	0,699%	5,187	5,599	5,593	5,727	3,61%	7,65%	7,52%	5,58%	0,104	0,109	0,122	0,125	\$ 1,99	\$ 5,73	\$ 7,11	\$ 5,80
COOPERATIVA 21	7,040%	5,780%	6,442%	9,920%	1,168%	0,954%	1,092%	1,721%	6,029	6,057	5,898	5,764	9,04%	8,51%	9,83%	14,58%	0,129	0,112	0,111	0,118	\$ 3,09	\$ 2,74	\$ 3,35	\$ 5,89
COOPERATIVA 22	8,631%	10,128%	9,798%	11,655%	1,417%	1,780%	1,815%	2,147%	6,092	5,691	5,399	5,428	10,30%	13,54%	14,15%	16,95%	0,138	0,131	0,128	0,127	\$ 4,19	\$ 5,51	\$ 6,00	\$ 8,39
COOPERATIVA 23	6,751%	9,730%	8,824%	7,170%	0,876%	1,363%	1,335%	1,087%	7,703	7,140	6,612	6,598	7,29%	11,44%	10,36%	8,93%	0,120	0,119	0,129	0,122	\$ 1,06	\$ 1,87	\$ 2,04	\$ 1,88
COOPERATIVA 24	1,557%	2,154%	3,894%	2,582%	0,348%	0,436%	0,775%	0,523%	4,481	4,940	5,025	4,937	2,28%	3,17%	5,96%	4,14%	0,153	0,138	0,130	0,126	\$ 0,33	\$ 0,47	\$ 0,96	\$ 0,70
COOPERATIVA 25	9,374%	11,004%	11,415%	10,659%	1,585%	1,685%	1,760%	1,578%	5,915	6,531	6,486	6,754	12,63%	14,20%	14,78%	13,19%	0,125	0,119	0,119	0,120	\$ 1,97	\$ 2,70	\$ 3,50	\$ 3,80
COOPERATIVA 26	7,467%	6,277%	6,450%	7,040%	1,158%	0,990%	1,070%	1,188%	6,447	6,339	6,028	5,927	10,70%	10,11%	10,31%	10,71%	0,108	0,098	0,104	0,111	\$ 2,86	\$ 2,68	\$ 3,11	\$ 3,93
PROMEDIO	6,414%	7,932%	8,760%	8,214%	1,014%	1,253%	1,356%	1,274%	6,797	6,910	6,731	6,919	8,43%	10,86%	11,42%	10,64%	0,124	0,117	0,120	0,121	\$ 2,46	\$ 3,48	\$ 4,93	\$ 4,96

Valores superiores al promedio Valores inferiores al promedio

	ROE - ROA				ROE - Multiplicador del Capital				ROE - Margen de Utilidad Neto				ROE - Rotación de Activos				ROE - Utilidad Neta			
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Coefficiente Correlación (r)	0,8871	0,8427	0,8151	0,8578	-0,0150	-0,0820	0,1188	-0,1521	0,8795	0,8051	0,7744	0,8095	-0,1223	-0,0322	0,0329	0,0582	0,3252	0,2582	0,2749	0,1906
Coefficiente Determinación (R²)	0,7869	0,7102	0,6645	0,7357	0,0002	0,0067	0,0141	0,0231	0,7735	0,6483	0,5997	0,6554	0,0150	0,0010	0,0011	0,0034	0,2781	0,2025	0,3686	0,2266

Anexo 7. Tabla de posicionamiento de las 26 Cooperativas del Segmento 1 del año 2016

RATIOS FINANCIEROS Y POSICIONAMIENTO - 26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)													
Valores expresados en millones de dólares, porcentajes y veces													
COD CUENTA	dic-16						Posicionamiento Mayor a menor						
NIVEL	4	1	2	2	3	3	4	1	2	2	3	3	
COOPERATIVA	UTILIDAD NETA	ROE	ROA	MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	MARGEN DE UTILIDAD NETO	ROTACIÓN DE ACTIVOS	UTILIDAD NETA	ROE	ROA	MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	MARGEN DE UTILIDAD NETO	ROTACIÓN DE ACTIVOS	Resultado de Suma Posiciones
COOPERATIVA 15	\$ 11,49	8,792%	0,968%	9,087	8,20%	0,118	1	8	14	3	14	21	61
COOPERATIVA 14	\$ 8,10	9,367%	1,267%	7,394	10,50%	0,121	2	5	9	8	11	17	52
COOPERATIVA 22	\$ 4,19	8,631%	1,417%	6,092	10,30%	0,138	3	10	7	15	12	6	53
COOPERATIVA 10	\$ 4,16	9,636%	1,969%	4,895	15,28%	0,129	4	3	1	24	1	10	43
COOPERATIVA 03	\$ 3,47	11,635%	1,722%	6,758	12,49%	0,138	5	1	3	10	6	5	30
COOPERATIVA 21	\$ 3,09	7,040%	1,168%	6,029	9,04%	0,129	6	13	10	17	13	9	68
COOPERATIVA 26	\$ 2,86	7,467%	1,158%	6,447	10,70%	0,108	7	12	11	12	10	23	75
COOPERATIVA 09	\$ 2,47	9,998%	1,642%	6,089	13,78%	0,119	8	2	5	16	3	20	54
COOPERATIVA 13	\$ 2,37	9,032%	1,645%	5,489	12,24%	0,134	9	6	4	19	7	7	52
COOPERATIVA 05	\$ 2,13	8,921%	1,401%	6,366	10,90%	0,129	10	7	8	13	9	11	58
COOPERATIVA 20	\$ 1,99	1,940%	0,374%	5,187	3,61%	0,104	11	23	23	21	23	24	125
COOPERATIVA 25	\$ 1,97	9,374%	1,585%	5,915	12,63%	0,125	12	4	6	18	5	14	59
COOPERATIVA 02	\$ 1,76	3,607%	0,495%	7,284	3,71%	0,133	13	22	21	9	22	8	95
COOPERATIVA 17	\$ 1,74	4,724%	0,607%	7,781	5,07%	0,120	14	18	19	6	20	19	96
COOPERATIVA 11	\$ 1,64	8,792%	1,762%	4,989	13,94%	0,126	15	9	2	23	2	13	64
COOPERATIVA 16	\$ 1,63	4,971%	0,927%	5,365	6,15%	0,151	16	17	15	20	18	3	89
COOPERATIVA 04	\$ 1,59	5,588%	0,829%	6,738	6,67%	0,124	17	16	18	11	17	16	95
COOPERATIVA 12	\$ 1,30	4,421%	1,096%	4,035	13,26%	0,083	18	19	12	26	4	25	104
COOPERATIVA 18	\$ 1,25	6,110%	0,998%	6,123	7,76%	0,129	19	15	13	14	15	12	88
COOPERATIVA 01	\$ 1,12	4,334%	0,862%	5,028	6,03%	0,143	20	20	17	22	19	4	102
COOPERATIVA 06	\$ 1,12	7,929%	0,519%	15,287	11,50%	0,045	21	11	20	1	8	26	87
COOPERATIVA 23	\$ 1,06	6,751%	0,876%	7,703	7,29%	0,120	22	14	16	7	16	18	93
COOPERATIVA 07	\$ 0,63	3,933%	0,487%	8,084	4,14%	0,117	23	21	22	5	21	22	114
COOPERATIVA 24	\$ 0,33	1,557%	0,348%	4,481	2,28%	0,153	24	25	24	25	24	2	124
COOPERATIVA 08	\$ 0,21	0,524%	0,057%	9,196	0,46%	0,125	25	26	26	2	26	15	120
COOPERATIVA 19	\$ 0,18	1,683%	0,190%	8,870	1,23%	0,154	26	24	25	4	25	1	105
PROMEDIO	\$ 2,46	6,414%	1,014%	6,797	8,43%	0,124							

Valores superiores al promedio
 Valores inferiores al promedio
 Mejor posicionado

Anexo 8. Tabla de posicionamiento de las 26 Cooperativas del Segmento 1 del año 2017

RATIOS FINANCIEROS Y POSICIONAMIENTO - 26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)													
Valores expresados en millones de dólares, porcentajes y veces													
COD CUENTA	dic-17						Posicionamiento Mayor a menor						
NIVEL	4	1	2	2	3	3	4	1	2	2	3	3	
COOPERATIVA	UTILIDAD NETA	ROE	ROA	MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	MARGEN DE UTILIDAD NETO	ROTACIÓN DE ACTIVOS	UTILIDAD NETA	ROE	ROA	MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	MARGEN DE UTILIDAD NETO	ROTACIÓN DE ACTIVOS	Resultado de Suma Posiciones
COOPERATIVA 15	\$ 12,31	8,065%	0,798%	10,111	7,55%	0,106	1	14	21	2	22	23	83
COOPERATIVA 14	\$ 9,72	9,461%	1,270%	7,451	11,33%	0,112	2	9	13	8	13	19	64
COOPERATIVA 10	\$ 6,44	12,584%	2,492%	5,049	20,69%	0,120	3	3	1	22	2	11	42
COOPERATIVA 20	\$ 5,73	4,652%	0,831%	5,599	7,65%	0,109	4	23	20	19	21	21	108
COOPERATIVA 22	\$ 5,51	10,128%	1,780%	5,691	13,54%	0,131	5	6	7	18	8	5	49
COOPERATIVA 17	\$ 5,47	12,998%	1,658%	7,838	13,75%	0,121	6	2	9	6	7	9	39
COOPERATIVA 03	\$ 5,01	14,018%	2,052%	6,832	15,94%	0,129	7	1	2	11	4	6	31
COOPERATIVA 02	\$ 4,90	8,700%	1,147%	7,581	9,55%	0,120	8	12	14	7	16	13	70
COOPERATIVA 16	\$ 3,46	9,192%	1,787%	5,145	12,30%	0,145	9	10	6	21	9	2	57
COOPERATIVA 13	\$ 3,14	10,214%	1,947%	5,245	15,63%	0,125	10	5	5	20	5	7	52
COOPERATIVA 21	\$ 2,74	5,780%	0,954%	6,057	8,51%	0,112	11	20	18	17	18	18	102
COOPERATIVA 25	\$ 2,70	11,004%	1,685%	6,531	14,20%	0,119	12	4	8	14	6	15	59
COOPERATIVA 26	\$ 2,68	6,277%	0,990%	6,339	10,11%	0,098	13	19	16	16	15	24	103
COOPERATIVA 12	\$ 2,56	7,612%	1,988%	3,828	22,16%	0,090	14	15	3	26	1	25	84
COOPERATIVA 05	\$ 2,45	9,183%	1,420%	6,467	11,97%	0,119	15	11	11	15	10	16	78
COOPERATIVA 04	\$ 2,40	7,575%	1,062%	7,132	8,76%	0,121	16	16	15	10	17	8	82
COOPERATIVA 11	\$ 2,18	9,811%	1,949%	5,034	16,17%	0,121	17	7	4	23	3	10	64
COOPERATIVA 01	\$ 2,11	7,492%	1,524%	4,915	11,35%	0,134	18	17	10	25	12	4	86
COOPERATIVA 23	\$ 1,87	9,730%	1,363%	7,140	11,44%	0,119	19	8	12	9	11	14	73
COOPERATIVA 09	\$ 1,66	5,757%	0,879%	6,552	8,30%	0,106	20	21	19	12	20	22	114
COOPERATIVA 18	\$ 1,42	6,421%	0,980%	6,551	8,38%	0,117	21	18	17	13	19	17	105
COOPERATIVA 06	\$ 1,37	8,409%	0,535%	15,726	11,31%	0,047	22	13	23	1	14	26	99
COOPERATIVA 08	\$ 1,18	2,603%	0,276%	9,432	2,52%	0,109	23	24	25	3	25	20	120
COOPERATIVA 07	\$ 0,82	4,914%	0,573%	8,582	4,76%	0,120	24	22	22	4	23	12	107
COOPERATIVA 24	\$ 0,47	2,154%	0,436%	4,940	3,17%	0,138	25	25	24	24	24	3	125
COOPERATIVA 19	\$ 0,21	1,502%	0,190%	7,889	1,26%	0,152	26	26	26	5	26	1	110
PROMEDIO	\$ 3,48	7,932%	1,253%	6,910	10,86%	0,117							

Valores superiores al promedio
 Valores inferiores al promedio
 Mejor posicionado

Anexo 9. Tabla de posicionamiento de las 26 Cooperativas del Segmento 1 del año 2018

RATIOS FINANCIEROS Y POSICIONAMIENTO - 26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)														
Valores expresados en millones de dólares, porcentajes y veces														
COD CUENTA	dic-18						Posicionamiento Mayor a menor							
NIVEL	4	1	2	2	3	3	4	1	2	2	3	3		
COOPERATIVA	UTILIDAD NETA	ROE	ROA	MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	MARGEN DE UTILIDAD NETO	ROTACIÓN DE ACTIVOS	UTILIDAD NETA	ROE	ROA	MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	MARGEN DE UTILIDAD NETO	ROTACIÓN DE ACTIVOS	Resultado de Suma	Posiciones
COOPERATIVA 15	\$ 30,27	15,375%	1,577%	9,751	12,93%	0,122	1	2	9	2	9	12	35	
COOPERATIVA 14	\$ 12,22	10,004%	1,425%	7,019	12,33%	0,116	2	7	12	10	11	21	63	
COOPERATIVA 03	\$ 7,53	16,280%	2,431%	6,697	18,49%	0,131	3	1	1	11	2	3	21	
COOPERATIVA 10	\$ 7,33	12,021%	2,409%	4,991	19,61%	0,123	4	4	2	25	1	10	46	
COOPERATIVA 20	\$ 7,11	5,139%	0,919%	5,593	7,52%	0,122	5	23	21	19	22	11	101	
COOPERATIVA 17	\$ 6,96	14,199%	1,864%	7,616	15,38%	0,121	6	3	4	6	5	13	37	
COOPERATIVA 02	\$ 6,23	9,581%	1,264%	7,579	9,81%	0,129	7	9	15	7	19	6	63	
COOPERATIVA 22	\$ 6,00	9,798%	1,815%	5,399	14,15%	0,128	8	8	5	21	7	9	58	
COOPERATIVA 16	\$ 4,01	9,197%	1,780%	5,168	12,21%	0,146	9	11	6	23	12	2	63	
COOPERATIVA 08	\$ 3,68	7,010%	0,732%	9,572	6,25%	0,117	10	19	24	3	23	19	98	
COOPERATIVA 25	\$ 3,50	11,415%	1,760%	6,486	14,78%	0,119	11	5	7	14	6	17	60	
COOPERATIVA 04	\$ 3,38	9,334%	1,318%	7,083	10,03%	0,131	12	10	14	9	17	4	66	
COOPERATIVA 21	\$ 3,35	6,442%	1,092%	5,898	9,83%	0,111	13	21	19	17	18	22	110	
COOPERATIVA 26	\$ 3,11	6,450%	1,070%	6,028	10,31%	0,104	14	20	20	16	16	24	110	
COOPERATIVA 13	\$ 3,05	9,034%	1,630%	5,544	13,51%	0,121	15	12	8	20	8	14	77	
COOPERATIVA 01	\$ 2,77	8,913%	1,545%	5,768	12,04%	0,128	16	13	11	18	13	8	79	
COOPERATIVA 09	\$ 2,75	7,777%	1,199%	6,487	10,96%	0,109	17	17	16	13	14	23	100	
COOPERATIVA 11	\$ 2,65	10,009%	1,908%	5,246	15,88%	0,120	18	6	3	22	4	16	69	
COOPERATIVA 12	\$ 2,36	6,184%	1,559%	3,966	16,47%	0,095	19	22	10	26	3	25	105	
COOPERATIVA 05	\$ 2,11	7,190%	1,135%	6,336	9,43%	0,120	20	18	18	15	21	15	107	
COOPERATIVA 23	\$ 2,04	8,824%	1,335%	6,612	10,36%	0,129	21	14	13	12	15	7	82	
COOPERATIVA 18	\$ 2,02	8,241%	1,144%	7,206	9,80%	0,117	22	16	17	8	20	20	103	
COOPERATIVA 06	\$ 1,65	8,801%	0,782%	11,253	12,92%	0,061	23	15	22	1	10	26	97	
COOPERATIVA 24	\$ 0,96	3,894%	0,775%	5,025	5,96%	0,130	24	24	23	24	24	5	124	
COOPERATIVA 07	\$ 0,57	3,255%	0,372%	8,761	3,14%	0,119	25	26	26	4	25	18	124	
COOPERATIVA 19	\$ 0,55	3,397%	0,429%	7,919	2,78%	0,154	26	25	25	5	26	1	108	
PROMEDIO	\$ 4,93	8,760%	1,356%	6,731	11,42%	0,120								

Valores superiores al promedio
 Valores inferiores al promedio
 Mejor posicionado

Anexo 10. Tabla de posicionamiento de las 26 Cooperativas del Segmento 1 del año 2019

RATIOS FINANCIEROS Y POSICIONAMIENTO - 26 COOPERATIVAS SEGMENTO 1 (Objeto Análisis)														
Valores expresados en millones de dólares, porcentajes y veces														
COD CUENTA	dic-19						Posicionamiento Mayor a menor							
NIVEL	4	1	2	2	3	3	4	1	2	2	3	3		
COOPERATIVA	UTILIDAD NETA	ROE	ROA	MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	MARGEN DE UTILIDAD NETO	ROTACIÓN DE ACTIVOS	UTILIDAD NETA	ROE	ROA	MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	MARGEN DE UTILIDAD NETO	ROTACIÓN DE ACTIVOS	Resultado de Suma	Posiciones
COOPERATIVA 15	\$ 28,13	11,992%	1,242%	9,658	9,76%	0,127	1	2	13	3	15	8	42	
COOPERATIVA 10	\$ 8,74	11,951%	2,393%	4,994	17,98%	0,133	2	3	1	24	2	3	35	
COOPERATIVA 14	\$ 8,73	6,341%	0,887%	7,152	7,44%	0,119	3	21	20	10	19	18	91	
COOPERATIVA 22	\$ 8,39	11,655%	2,147%	5,428	16,95%	0,127	4	4	2	23	4	9	46	
COOPERATIVA 03	\$ 7,92	12,458%	1,933%	6,446	14,78%	0,131	5	1	5	14	5	6	36	
COOPERATIVA 17	\$ 6,06	10,727%	1,377%	7,789	11,75%	0,117	6	6	11	8	11	21	63	
COOPERATIVA 21	\$ 5,89	9,920%	1,721%	5,764	14,58%	0,118	7	9	7	18	6	20	67	
COOPERATIVA 20	\$ 5,80	4,002%	0,699%	5,727	5,58%	0,125	8	23	21	19	23	12	106	
COOPERATIVA 08	\$ 4,10	6,727%	0,675%	9,962	5,77%	0,117	9	20	22	2	22	22	97	
COOPERATIVA 26	\$ 3,93	7,040%	1,188%	5,927	10,71%	0,111	10	18	14	17	14	24	97	
COOPERATIVA 25	\$ 3,80	10,659%	1,578%	6,754	13,19%	0,120	11	7	9	11	9	17	64	
COOPERATIVA 12	\$ 3,73	8,608%	2,078%	4,143	21,07%	0,099	12	13	4	26	1	25	81	
COOPERATIVA 09	\$ 3,71	8,641%	1,325%	6,520	11,21%	0,118	13	12	12	13	13	19	82	
COOPERATIVA 11	\$ 3,63	11,578%	2,119%	5,465	17,31%	0,122	14	5	3	22	3	13	60	
COOPERATIVA 13	\$ 3,63	9,872%	1,730%	5,705	13,81%	0,125	15	10	6	20	7	11	69	
COOPERATIVA 05	\$ 3,50	10,413%	1,644%	6,333	13,71%	0,120	16	8	8	15	8	16	71	
COOPERATIVA 01	\$ 3,32	9,118%	1,506%	6,056	11,54%	0,130	17	11	10	16	12	7	73	
COOPERATIVA 16	\$ 3,05	6,163%	1,084%	5,684	7,82%	0,139	18	22	16	21	17	2	96	
COOPERATIVA 04	\$ 2,68	6,779%	0,921%	7,359	6,93%	0,133	19	19	18	9	20	4	89	
COOPERATIVA 18	\$ 2,09	7,272%	0,913%	7,962	7,51%	0,122	20	16	19	7	18	15	95	
COOPERATIVA 02	\$ 1,90	2,772%	0,342%	8,107	2,60%	0,131	21	25	25	5	26	5	107	
COOPERATIVA 23	\$ 1,88	7,170%	1,087%	6,598	8,93%	0,122	22	17	15	12	16	14	96	
COOPERATIVA 06	\$ 1,62	7,650%	0,615%	12,433	11,88%	0,052	23	15	23	1	10	26	98	
COOPERATIVA 19	\$ 1,57	8,480%	1,049%	8,081	6,63%	0,158	24	14	17	6	21	1	83	
COOPERATIVA 24	\$ 0,70	2,582%	0,523%	4,937	4,14%	0,126	25	26	24	25	24	10	134	
COOPERATIVA 07	\$ 0,55	2,995%	0,336%	8,920	3,00%	0,112	26	24	26	4	25	23	128	
PROMEDIO	\$ 4,96	8,214%	1,274%	6,919	10,64%	0,121								

Valores superiores al promedio
 Valores inferiores al promedio
 Mejor posicionado