

Universidad Andina Simón Bolívar

Sede Ecuador

Área de Gestión

Programa de Maestría en Finanzas y Gestión de Riesgos

“Análisis, Evolución y Proyección del Sector Cooperativo controlado por la Superintendencia de Bancos y Seguros en el Ecuador en el período comprendido 2002 – 2009”

Verónica Duque Chávez

2012

Al presentar esta tesis como uno de los requisitos previos para la obtención del título de Magister en Finanzas y Gestión de Riesgos, autorizo al Centro de Información de la Universidad para que haga de este trabajo un documento disponible para su lectura según las normas de la institución.

También cedo a la Universidad Andina Simón Bolívar, los derechos de publicación de este trabajo o de partes de ella, manteniendo mis derechos de autor hasta por un periodo de 30 meses contados después de su aprobación.

Universidad Andina Simón Bolívar

Sede Ecuador

Área de Gestión

Programa de Maestría en Finanzas y Gestión de Riesgos

“Análisis, Evolución y Proyección del Sector Cooperativo controlado por la Superintendencia de Bancos y Seguros en el Ecuador en el período comprendido 2002 – 2009”

Tutor: Econ. Esteban Melo

Autor: Verónica Duque Chávez

2012

RESUMEN

El presente trabajo está orientado al análisis, evolución y proyección del Sector Cooperativo controlado por la Superintendencia de Bancos y Seguros en el Ecuador en el período comprendido 2002 – 2009, para lo cual se ha considerado la evolución y Crecimiento del Sistema Financiero Ecuatoriano en los últimos 9 años junto con la importancia del Sistema Cooperativo en el Ecuador, además de la participación del Sistema Cooperativo en las principales cuentas del Sistema Financiero siendo estas: Activos, Pasivos, Patrimonio, Obligaciones con el Público y Cartera, bajo este contexto también se muestra una breve descripción de la Bancarización y Profundización del Sector Cooperativo y su comportamiento durante el 2002 al 2010.

Otro aspecto importante dentro de este estudio es la manera en la que el sector cooperativo administra sus recursos financieros, en tal virtud se realizó una evaluación financiera orientada a las cooperativas grandes, medianas, pequeñas y muy pequeñas junto con la permanencia en el tiempo a través del CAMEL, éste método permitió evaluar el comportamiento del sector cooperativo regulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros de forma integral y el tipo de calificación de acuerdo a su manejo; alcanzando para el 2010 una calificación A (2 cooperativas) y una calificación D (5 cooperativas) en tanto que para el 2002 se obtuvo una calificación de BBB (1 cooperativa) y calificación D (5 cooperativas), lo cual evidencia un mayor control en el manejo de balances para el año 2010 en comparación al 2002.

Finalmente, se elaboró una regresión Arimade la cual se pudo visualizar que para diciembre de 2014 los Activos, Pasivos, Patrimonio, Obligaciones con el Público y Cartera de Crédito tendrán un crecimiento de 3.480 millones, 2.946 millones, 525 millones, 2.627 millones, 2.443 millones respectivamente, siendo mayor que para diciembre de 2011.

AGRADECIMIENTO

Agradezco a mis padres que pusieron su confianza en mí, y apoyaron mis estudios durante todo el programa de maestría, a mi hijo que con su cariño diario motivó mi esfuerzo incentivándome a continuar los estudios, a mis maestros que con dedicación y paciencia me ayudaron a desarrollar mis conocimientos para de esta manera crecer profesionalmente y competir por un mejor futuro profesional.

DEDICATORIA

Este trabajo está dedicado a mis padres que han sido mi apoyo incondicional en todo momento con su cariño y atenciones me han demostrado que a pesar de los obstáculos que se presenten en la vida se puede triunfar y seguir adelante hasta alcanzar las metas propuestas, a mi hijo que cada día me muestra lo valiosa que es la vida y eso me motiva para crecer como persona.

TABLA DE CONTENIDO

| | |
|---|----|
| ÍNDICE DE GRÁFICOS..... | 1 |
| ÍNDICE DE TABLAS | 3 |
| TERMINOS Y ABREVIATURAS | 5 |
| Términos | 5 |
| Abreviaturas. | 9 |
| CAPITULO I..... | 10 |
| 1. INTRODUCCIÓN..... | 10 |
| 1.1 Antecedentes..... | 10 |
| 1.1.1 Sistema Financiero Ecuador..... | 11 |
| 1.1.2 Evolución del Movimiento Cooperativo Ecuatoriano..... | 12 |
| 1.2 DEFINICIÓN DEL PROBLEMA..... | 14 |
| 1.2.1 Preguntas de Investigación..... | 15 |
| 1.2.2 DELIMITACIÓN | 16 |
| 1.2.2.1 Delimitación Espacial..... | 16 |
| 1.2.2.2 Delimitación Temporal..... | 16 |
| 1.3 JUSTIFICACIÓN | 16 |
| 1.4 HIPÓTESIS..... | 17 |
| (Pregunta 1)..... | 17 |
| (Pregunta 2)..... | 17 |
| (Pregunta 3)..... | 17 |
| 1.4.1 Variables e Indicadores | 18 |
| 1.5 OBJETIVOS..... | 19 |
| 1.5.1 Objetivo General | 19 |
| 1.5.2 Objetivos Específicos..... | 19 |
| 1.6 METODOLOGÍA | 20 |
| 1.6.1 Tipo de Investigación | 20 |
| 1.6.2 Métodos de investigación..... | 20 |
| 1.6.3 Fuentes de Información | 21 |
| 1.6.4 Procedimiento Metodológico | 21 |
| CAPITULO II | 22 |
| 2. MARCO TEÓRICO..... | 22 |
| 2.1 ASPECTOS GENERALES..... | 22 |

| | |
|--|----|
| 2.2 EVOLUCIÓN Y CRECIMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO ECUATORIANO EN LOS ÚLTIMOS 9 AÑOS | 22 |
| 2.2.1 Evolución del Activo del Sistema Financiero | 23 |
| 2.2.2 Evolución del Pasivo del Sistema Financiero | 25 |
| 2.2.3 Evolución del Patrimonio del Sistema Financiero | 27 |
| 2.2.4 Evolución de Cartera de Crédito del Sistema Financiero | 29 |
| 2.2.5 Evolución de Cartera de Microcrédito | 32 |
| 2.2.6 Evolución de Obligaciones con el Público..... | 34 |
| 2.3 EL SISTEMA COOPERATIVO DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL ECUADOR EN EL PERIODO 2002-2010 | 35 |
| 2.3.1 Importancia del Sistema Cooperativo en el Ecuador..... | 35 |
| 2.4 PARTICIPACIÓN DEL SECTOR COOPERATIVO EN LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL SISTEMA FINANCIERO ECUATORIANO PERIODO 2002 – 2010 | 37 |
| 2.4.1 Activos..... | 37 |
| 2.4.2 Pasivos..... | 38 |
| 2.4.3 Patrimonio..... | 39 |
| 2.4.4 Relación de Activos, Pasivos y Patrimonio en el Sector Cooperativo Ecuatoriano | 40 |
| 2.4.5 Depósitos..... | 41 |
| 2.4.6 Cartera | 43 |
| 2.5 BREVE DESCRIPCIÓN DE PROFUNDIZACIÓN FINANCIERA Y BANCARIZACIÓN | 47 |
| 2.5.1 PROFUNDIZACIÓN FINANCIERA..... | 47 |
| 2.5.2 BANCARIZACIÓN..... | 49 |
| CAPITULO III | 51 |
| 3 ANALISIS FINANCIERO..... | 51 |
| 3.1 PRINCIPALES RATIOS DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO CONTROLADAS POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS | 51 |
| 3.1.1 METODOLOGÍA DE CÁLCULO CAMEL..... | 51 |
| 3.1.2 ANÁLISIS CAMEL DE RATIOS | 55 |
| 3.1.2.1 CAPITAL..... | 56 |
| 3.1.2.2 CALIDAD DE ACTIVOS..... | 58 |
| 3.1.2.3 EFICIENCIA OPERATIVA DEL SECTOR COOPERATIVO POR TAMAÑO .. | 59 |
| 3.1.2.4 EFICIENCIA FINANCIERA DEL SECTOR COOPERATIVO POR TAMAÑO . | 60 |
| 3.1.2.5 RENTABILIDAD | 61 |
| 3.1.2.6 LIQUIDEZ..... | 62 |
| 3.1.3 PROCEDIMIENTO PARA CÁLCULO DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS | 63 |
| CAPITULO IV..... | 72 |

| | | |
|-------|---|-----|
| 4 | REGRESIÓN | 72 |
| 4.1 | ANÁLISIS ARIMA DE LOS INDICADORES | 72 |
| 4.1.1 | GENERALIDADES | 72 |
| 4.1.2 | INFORMACIÓN | 73 |
| 4.1.3 | BASE DE DATOS..... | 73 |
| 4.1.4 | METODOLOGÍA DE CÁLCULO | 73 |
| 4.1.5 | PROYECCIONES..... | 78 |
| 4.1.6 | EVALUACIÓN DE RESULTADOS | 78 |
| | CAPITULO V..... | 95 |
| 5. | CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES..... | 95 |
| 5.1 | CONCLUSIONES..... | 95 |
| 5.2 | RECOMENDACIONES..... | 99 |
| | BIBLIOGRAFÍA..... | 100 |
| | LIBROS | 100 |
| | ARTÍCULOS..... | 100 |
| | PÁGINAS WEB..... | 100 |
| | ANEXOS | 102 |

ÍNDICE DE GRÁFICOS

| | |
|---|----|
| Gráfico Nro. 1: ACTIVOS DEL SISTEMA FINANCIERO EN MILLONES DE DÓLARES .. | 23 |
| Gráfico Nro. 2: CRECIMIENTO DEL ACTIVO POR SUBSISTEMA EN PORCENTAJE | 24 |
| Gráfico Nro. 3: PASIVO DEL SISTEMA FINANCIERO EN MILLONES DE DÓLARES | 25 |
| Gráfico Nro. 4: CRECIMIENTO DEL PASIVO POR SUBSISTEMA EN PORCENTAJE | 26 |
| Gráfico Nro. 5: PATRIMONIO DEL SISTEMA FINANCIERO EN MILLONES DE DÓLARES..... | 27 |
| Gráfico Nro. 6: CRECIMIENTO DEL PATRIMONIO POR SUSBSISTEMA EN PORCENTAJE..... | 28 |
| Gráfico Nro. 7: CARTERA DE CRÉDITO BRUTA DEL SISTEMA FINANCIERO EN MILLONES DE DÓLARES..... | 29 |
| Gráfico Nro. 8: CRECIMIENTO DE CARTERA DE CRÉDITO BRUTA DEL SISTEMA FINANCIERO EN PORCENTAJE..... | 30 |
| Gráfico Nro. 9: CRECIMIENTO DE CARTERA DE CREDITO BRUTA DEL SECTOR COOPERATIVO REGULADO POR LA SBS EN MILLONES DE DÓLARES | 31 |
| Gráfico Nro. 10: CARTERA DE MICROEMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO EN MILLONES DE DÓLARES..... | 32 |
| Gráfico Nro. 11: OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO DEL SISTEMA FINANCIERO EN MILLONES DE DÓLARES..... | 34 |
| Gráfico Nro. 12: CRECIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO EN EL SISTEMA FINANCEIRO EN PORCENTAJE..... | 35 |
| Gráfico Nro. 13: PARTICIPACIÓN DEL SECTOR COOPERATIVO EN EL ACTIVO EN PORCENTAJE..... | 37 |
| Gráfico Nro. 14: PARTICIPACIÓN DEL SECTOR COOPERATIVO EN EL PASIVO EN PORCENTAJE..... | 38 |
| Gráfico Nro. 15: PARTICIPACIÓN DEL SECTOR COOPERATIVO EN EL PATRIMONIO EN PORCENTAJE | 39 |
| Gráfico Nro. 16: RELACIÓN DE ACTIVOS, PASIVOS Y PATRIMONIO EN EL SECTOR COOPERATIVO EN MILLONES DE DÓLARES..... | 40 |
| Gráfico Nro. 17: PARTICIPACIÓN DEL SECTOR COOPERATIVO EN DEPÓSITOS A LA VISTA EN PORCENTAJE..... | 41 |
| Gráfico Nro. 18: PARTICIPACIÓN DEL SECTOR COOPERATIVO EN DEPÓSITOS A PLAZOS..... | 42 |
| Gráfico Nro. 19: PARTICIPACIÓN DEL SECTOR COOPERATIVO EN CARTERA BRUTA EN PORCENTAJE | 43 |
| Gráfico Nro. 20: PARTICIPACIÓN DEL SECTOR COOPERATIVO EN CARTERTA MICROEMPRESAS EN PORCENTAJE..... | 44 |
| Gráfico Nro. 21: PARTICIPACIÓN DEL SECTOR COOPERATIVO EN CARTERA POR VENCER EN PORCENTAJE..... | 45 |
| Gráfico Nro. 22: PARTICIPACIÓN DEL SECTOR COOPERATIVO EN CARTERA VENCIDA EN PORCENTAJE | 46 |
| Gráfico Nro. 23: PARTICIPACIÓN DEL SECTOR COOPERATIVO EN CARTERA NO DEVENGA INTERESES EN PORCENTAJE | 47 |
| Gráfico Nro. 24: DEPÓSITOS VS. PIB 2002 - 2010..... | 48 |
| Gráfico Nro. 25: ROA/ROE AÑO 2010 | 61 |
| Gráfico Nro. 26: PASOS PARA LA METODOLOGÍA BOX - JENKINS | 74 |
| Gráfico Nro. 27: HISTOGRAMA DE RETARDOS - ACTIVOS..... | 79 |
| Gráfico Nro. 28: PROYECCIÓN DE ACTIVOS | 81 |
| Gráfico Nro. 29: HISTOGRAMA DE RETARDOS - PASIVOS..... | 82 |

| | |
|--|----|
| Gráfico Nro. 30: PROYECCIÓN DE PASIVOS | 84 |
| Gráfico Nro. 31: HISTOGRAMA DE RETARDOS - PATRIMONIO | 85 |
| Gráfico Nro. 32: PROYECCIÓN DE PATRIMONIO..... | 87 |
| Gráfico Nro. 33: HISTOGRAMA DE RETARDOS – OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO 88 | |
| Gráfico Nro. 34: PROYECCIONES DE OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO | 90 |
| Gráfico Nro. 35: HISTOGRAMA DE RETARDOS - CARTERA DE CRÉDITO | 91 |
| Gráfico Nro. 36: PROYECCIÓN DE CARTERA DE CRÉDITO | 93 |
| Gráfico Nro. 37: PROYECCIÓN COMPARATIVA DICIEMBRE | 93 |

ÍNDICE DE TABLAS

| | |
|--|----|
| Tabla 1: VARIABLES DE INVESTIGACIÓN..... | 18 |
| Tabla 2: INDICE DE BANCARIZACIÓN DE LAS COAC'S REGULADAS POR LA SBS 2002 – 2010..... | 49 |
| Tabla 3: PESOS Y PONDERACIONES PARA EL ANÁLISIS CAMEL..... | 53 |
| Tabla 4: INDICADORES ÓPTIMOS PARA CÁLCULO DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS EN ANÁLISIS CAMEL..... | 54 |
| Tabla 5: COOPERATIVAS DE AHORROS Y CRÉDITO REGULADAS POR LA SBS Y SU PERMANENCIA EN EL TIEMPO 2002 - 2010..... | 55 |
| Tabla 6: COMPARATIVO DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO REGULADAS POR LA SBS POR TAMAÑO 2002 – 2010..... | 56 |
| Tabla 7: PATRIMONIO TÉCNICO DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO REGULADAS POR LA SBS POR TAMAÑO 2002 – 2010..... | 57 |
| Tabla 8: COMPARATIVO DE CALIDAD DE ACTIVO DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO REGULADAS POR LA SBS POR TAMAÑO 2002 - 2010..... | 58 |
| Tabla 9: COMPARATIVO DE EFICIENCIA OPERATIVA DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO REGULADAS POR LA SBS POR TAMAÑO 2002 – 2010..... | 59 |
| Tabla 10: COMPARATIVO EFICIENCIA FINANCIERA DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO REGULADAS POR LA SBS POR TAMAÑO 2002 -2010..... | 60 |
| Tabla 11: COMPARATIVO DE LIQUIDEZ DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO REGULADAS POR LA SBS POR TAMAÑO 2002 -2010..... | 62 |
| Tabla 12: NIVELES ÓPTIMOS..... | 63 |
| Tabla 13: CÁLCULO DE PUNTAJE..... | 64 |
| Tabla 14: CALIFICACIÓN DEL SEGMENTO GRANDE DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO REGULADAS POR LA SBS..... | 64 |
| Tabla 15: RESULTADOS POR GRUPO DE INDICADORES DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO REGULADAS POR LA SBS POR TAMAÑO 2002 – 2010..... | 65 |
| Tabla 16: ESCALAS DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO REGULADAS POR LA SBS DE ACUERDO AL PORCENTAJE .. | 65 |
| Tabla 17: CALIFICACIÓN DE RIESGOS DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO REGULADAS POR LA SBS POR TAMAÑO 2002 – 2010..... | 66 |
| Tabla 18: COMPARATIVO CAMEL APLICADO POR LA SBS 2002 - 2010..... | 68 |
| Tabla 19: COMPARATIVO CAMEL APLICADO POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS VS. CAMEL FIDEICOMISO DE LA BANCA DEL MIGRANTE..... | 70 |
| Tabla 20: PRUEBA DE ESTACIONARIEDAD PARA LOS ACTIVOS APLICANDO EL ESTADÍSTICO DE BOX - LJUNG..... | 80 |
| Tabla 21: RESUMEN DE ESTIMACIONES DE ACTIVOS..... | 81 |
| Tabla 22: PRUEBA DE ESTACIONARIEDAD PARA LOS PASIVOS APLICANDO EL ESTADÍSTICO DE BOX-LJUNG..... | 83 |
| Tabla 23: RESUMEN DE ESTIMACIONES PASIVOS..... | 84 |
| Tabla 24: PRUEBA DE ESTACIONARIEDAD PARA EL PATRIMONIO APLICANDO EL ESTADISTICO DE BOX-LJUNG..... | 86 |
| Tabla 25: RESUMEN DE ESTIMACIONES PATRIMONIO..... | 86 |
| Tabla 26: PRUEBA DE ESTACIONARIEDAD PARA LAS OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO APLICANDO EL ESTADÍSTICO DE BOX – LJUNG..... | 89 |
| Tabla 27: RESUMEN DE ESTIMACIONES DE OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO..... | 89 |
| Tabla 28: PRUEBA DE ESTACIONARIEDAD PARA LA CARTERA DE CRÉDITO APLICANDO EL ESTADÍSTICO DE BOX – LJUNG..... | 92 |
| Tabla 29: RESUMEN DE ESTIMACIONES DE CARTERA DE CRÉDITO..... | 92 |

| | |
|--|-----|
| Tabla 30: CLASIFICACIÓN DE COOPERATIVAS GRANDES REGULADAS POR LA SBS | 104 |
| Tabla 31: CLASIFICACIÓN DE COOPERATIVAS MEDIANAS REGULADAS POR LA SBS | 104 |
| Tabla 32: CLASIFICACIÓN DE COOPERATIVAS PEQUEÑAS REGULADAS POR LA SBS..... | 105 |
| Tabla 33: CLASIFICACIÓN DE COOPERATIVAS MUY PEQUEÑAS REGULADAS POR LA SBS..... | 105 |
| Tabla 34: CAMEL 2002 - 2010..... | 107 |
| Tabla 35: CALIFICACIÓN DE RIESGOS DE COOPERATIVAS GRANDES REGULADAS POR LA SBS 2002 - 2010..... | 107 |
| Tabla 36: CAMEL 2002 – 2010..... | 108 |
| Tabla 37: CALIFICACIÓN DE RIESGOS DE COOPERATIVAS MEDIANAS REGULADAS POR LA SBS 2002 – 2010..... | 108 |
| Tabla 38: CAMEL 2002 – 2010..... | 109 |
| Tabla 39: CALIFICACIÓN DE RIESGOS DE COOPERATIVAS PEQUEÑAS REGULADAS POR LA SBS 2002 - 2010..... | 109 |
| Tabla 40: CAMEL 2002 – 2010..... | 110 |
| Tabla 41: CALIFICACIÓN DE RIESGOS DE COOPERATIVAS MUY PEQUEÑAS REGULADAS POR LA SBS | 110 |
| Tabla 42: CALIFICACIÓN DE RIESGOS | 112 |
| Tabla 43: PROYECCIONES ACTIVOS | 115 |
| Tabla 44: PROYECCIONES ACTIVOS | 116 |
| Tabla 45: PROYECCIONES ACTIVOS | 117 |
| Tabla 46: PROYECCIONES DE ACTIVOS..... | 118 |
| Tabla 47: PROYECCIONES PASIVOS | 120 |
| Tabla 48: PROYECCIONES PASIVOS | 121 |
| Tabla 49: PROYECCIONES PASIVOS | 122 |
| Tabla 50: PROYECCIONES PASIVOS | 123 |
| Tabla 51: PROYECCIONES PATRIMONIO | 125 |
| Tabla 52: PROYECCIONES PATRIMONIO | 126 |
| Tabla 53: PROYECCIONES PATRIMONIO | 127 |
| Tabla 54: PROYECCIONES PATRIMONIO | 128 |
| Tabla 55: PROYECCIONES OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO | 130 |
| Tabla 56: PROYECCIONES OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO | 131 |
| Tabla 57: PROYECCIONES OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO | 132 |
| Tabla 58: PROYECCIONES OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO | 133 |
| Tabla 59: PROYECCIONES CARTERA DE CRÉDITO | 135 |
| Tabla 60: PROYECCIONES CARTERA DE CRÉDITO | 136 |
| Tabla 61: PROYECCIONES CARTERA DE CRÉDITO | 137 |
| Tabla 62: PROYECCIONES CARTERA DE CRÉDITO | 138 |

TERMINOS Y ABREVIATURAS

Términos

“**Activos:** Todos los bienes de propiedad de la empresa. Es un recurso del que se espera obtener beneficio económico, sobre la base de su potencial para contribuir a la generación de ingresos o a la reducción de costos.

Bancarización Financiera: Se define como el uso de los medios de pago del sistema financiero por parte de las personas naturales o jurídicas para realizar sus transacciones; favoreciendo la formalización de la economía nacional del país.

Banco Central: Institución oficial encargada del manejo nacional de la liquidez y los medios de pago en una economía. En el Ecuador, debido al proceso de dolarización, las funciones de emisión monetaria se han limitado a algunas monedas fraccionarias.

Beneficio: Resultado restar de los ingresos totales obtenidos en un determinado período, los costos incurridos en la obtención de dichos ingresos.

Cartera de Crédito: Es el conjunto de documentos que amparan los activos financieros o las operaciones de financiamiento hacia un tercero y que el tenedor de dicho (s) documento (s) o cartera se reserva el derecho de hacer valer las obligaciones estipuladas en su texto.

Cooperativas de Ahorro y Crédito: Son entidades sin fines de lucro, que están orientadas a prestar servicios financieros a gran parte de la población, gente de medianos y bajos ingresos que no pueden acceder a la banca comercial.

Crédito: Es el uso de un capital ajeno por un tiempo determinado a cambio del pago de una cantidad de dinero que se conoce como interés.// Obtención de recursos financieros en el presente sin efectuar un pago inmediato, bajo la promesa de restituirlos en el futuro en condiciones previamente establecidas.

Crédito bancario: Es un contrato por el cual una entidad financiera pone a disposición del cliente cierta cantidad de dinero, el cual deberá de devolver con intereses y comisiones según los plazos pactados.

Depósito a la Vista: De acuerdo con el artículo 51 de la LGISF, los depósitos a la vista son obligaciones bancarias, comprenden los depósitos monetarios, los depósitos de ahorro y cualquier otro depósito que pueda retirarse en un plazo menor a treinta días, exigible mediante la presentación de cheques, libretas de ahorro u otros mecanismos de pago y registro.

Depósitos a plazo: Aquellos que sólo pueden ser exigidos luego de un período especificado de por lo menos mayor a treinta días; ganan un interés mayor que el de las cuentas de ahorro debido a que quedan inmovilizados para el depositante durante el plazo fijado. Para la institución financiera, constituyen obligaciones que se esperan sean requeridas en un plazo medio o largo. Los fondos bajo esta figura pueden instrumentarse en un título valor, nominativo, a la orden o al portador. Aunque son depósitos que pueden ser pagados antes del vencimiento del plazo, previo acuerdo entre el acreedor (institución financiera) y el deudor (titular de cuenta).

Eficiencia: En economía, utilización eficaz de los recursos disponibles (minimizando su empleo), en la consecución de los objetivos planteados. Productividad. Realización de una actividad económica de forma que se minimicen los costos y se utilicen los recursos disponibles óptimamente.

Entidad Financiera: Compañía dedicada a conceder préstamos a sociedades y particulares y que, al contrario de los bancos, no recibe depósitos sino que se financia a través de otras instituciones o fuentes de mercado. Suele tener unos tipos de interés más altos y asumir mayores riesgos.

Grado de Absorción: Constituye la relación de los gastos operacionales con respecto al margen bruto financiero de la entidad.

Liquidez de Primera Línea: Representa la disponibilidad de recursos líquidos cuyo vencimiento es menor a 90 días en relación a los pasivos que mantiene un requerimiento menor a 180 días.

Liquidez de Segunda Línea: Representa la disponibilidad de recursos líquidos cuyo vencimiento es menor a 180 días en relación a los pasivos que mantiene un requerimiento menor a 360 días.

Microcréditos: Es todo préstamo concedido a un prestatario, sea persona natural o jurídica, o a un grupo de prestatarios con garantía solidaria, destinado a financiar actividades en pequeña escala, de producción, comercialización o servicios, cuya fuente principal de pago la constituye el producto de las ventas o ingresos generados por dichas actividades, adecuadamente verificados por la institución del sistema financiero, que actúa como prestamista.

Obligación: Compromiso de pago.// Financieramente, es un título-valor de crédito, emitido con garantía o sin ella, por las empresas o por los poderes públicos, para obtener financiación de mediano y largo plazo, representando una alícuota de la deuda. Ésta se amortiza en un plazo determinado y paga intereses fijos semestral o anualmente.

Pasivo: Es un elemento del balance de situación integrado por las fuentes de financiación ajenas de una empresa. Constituyen deudas y obligaciones presentes contraídas por la entidad, en el desarrollo del giro ordinario de su actividad, al vencimiento de las cuales, para cancelarlas, la entidad debe desprenderse de recursos que, en ciertos casos, incorporan beneficios económicos.

Patrimonio: Representa la participación de los propietarios en los activos de la empresa. Es igual a la diferencia entre activos y pasivos.

Patrimonio técnico: En el Ecuador, la ley que rige para el sistema financiero, regula que el patrimonio técnico está constituido por la suma de capital pagado, reservas, el total de las utilidades del ejercicio corriente, utilidades de ejercicios anteriores, aportes a futuras capitalizaciones, obligaciones convertibles, menos la deficiencia de provisiones, amortizaciones, y depreciaciones requeridas, desmedros, y otras partidas que la institución financiera no haya reconocido como pérdidas y que la Superintendencia de Bancos las catalogue como tales.

Plazo: Es el tiempo por el cual se ha concedido la operación de crédito. Póliza: Documento público, en el que se especifica que los valores reseñados en el mismo son de propiedad de determinado titular.

Profundización Financiera: Corresponde a la ampliación de servicios financieros hacia la mayor cantidad de demandantes de la sociedad la cual a su vez beneficia a los sectores de mayor pobreza, o de zonas marginales rurales.

Sistema Financiero: Es un conjunto de instituciones que tiene como función principal organizar el mercado y canalizar los recursos financieros desde los agentes financieros excedentarios (ahorradores) y los deficitarios demandantes de capital (inversionistas y prestatarios).

Sistema de pagos interbancarios (S.P.I): Es un servicio del Banco Central para las instituciones financieras, que permite realizar créditos a las cuentas y/o tarjetas de crédito de otras instituciones financieras en Ecuador.

Solvencia: Capacidad de una persona natural o jurídica para hacer frente a sus obligaciones de pago a medida que éstas llegan a su vencimiento. Capacidad de las instituciones financieras para atender sus eventualidades y obligaciones sin que se afecte su patrimonio. La solvencia se relaciona con la situación económica de una entidad, a diferencia de la liquidez que se refiere principalmente a la capacidad para el pronto pago.

Superintendencia de Bancos y Seguros: Entidad jurídica de derecho público, organismo técnico y autónomo, dirigido y representado por el Superintendente de Bancos. Tiene a su cargo el control y la vigilancia de las instituciones del sistema financiero público y privado, así como de las compañías de seguros y reaseguros, determinadas en la constitución y en la ley.”¹

¹Conceptos Financieros, Superintendencia de Bancos y Seguros, 2011.

Abreviaturas.

CAMEL: Capital, Calidad de Activos, Manejo Administrativo, Rentabilidad, Liquidez.

COAC'S: Cooperativas de Ahorro y Crédito

COLAC: Confederación Latinoamericana de Cooperativas de Ahorro y Crédito a nivel latinoamericano.

FECOAC: Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito a nivel nacional, a nivel latinoamericano.

SBS:Superintendencia de Bancos y Seguros.

S.P.I.: Sistema de Pagos Interbancario.

WOCCU: Organización Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito a nivel mundial.

CAPITULO I

1. INTRODUCCIÓN

1.1 Antecedentes

Las cooperativas de ahorro y crédito (COAC) son entidades sin fines de lucro, que surgieron a mediados de los años cincuenta con la finalidad de otorgar servicios financieros a gran parte de la población, gente de medianos y bajos ingresos, que no podían acceder a la banca comercial. Las COAC constituyen un instrumento alternativo de desarrollo para los sectores populares, principalmente microempresarios, como una digna respuesta autogestionaria en la búsqueda de una solución a las necesidades colectivas. En el Ecuador, las COAC nacieron hace más de 5 décadas y están constituidas por más de 2'000.000 de socios², brindando servicios financieros a quienes no han tenido acceso al mercado financiero tradicional. Estas entidades han venido consolidándose a través de los años, tecnificando su gestión y brindando mejores servicios en retribución a la confianza permanente de sus asociados.

Desde inicios de los 90s, fueron incorporadas al control y supervisión de la Superintendencia de Bancos y Seguros, manteniendo una gestión con políticas sanas, medidas prudenciales de solvencia y transparencia, lo cual las ha ubicado en un lugar competitivo en el mercado³ y además permitió que afrontaran la crisis del 99.

Por todo esto, conocer el desarrollo que el sistema cooperativo ha tenido en el Ecuador y la normativa que lo regula es vital para entender su actual posición e

²El Dinero, Las Cooperativas se abren al Crédito, Quito, 9 de Junio de 2008.

³Asociación de Cooperativas de Ahorro y Crédito Controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, Cerón José, Cooperativas de Ahorro y Crédito: Instituciones Financieras Sociales. [en línea] <http://www.acsb.fin.ec/index.php?option=com_content&task=view&id=47&Itemid=46>, publicado 07.06.2007

importancia dentro del Sistema Financiero Nacional y que permita realizar proyecciones sobre el crecimiento de este sector en el horizonte intertemporal.

La sostenibilidad de las COAC en el país, no solo es de interés para quienes estudian los agregados macroeconómicos, o para las autoridades que tienen a su cargo la tarea de controlar y supervisar los recursos de los depositantes, o quienes trabajan en estas instituciones, sino principalmente, para aquellos individuos de la sociedad que aportan en estas entidades, con miras a mejorar su situación económica personal y a dinamizar la economía por medio de sus pequeñas o medianas empresas.

En razón de lo anterior, el objetivo principal de este trabajo es brindar una visión de la situación económica y financiera del Sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito mostrando su importancia dentro de la oferta de servicios financieros, sus características principales, desempeño, tendencias y riesgos. Además se proyectará su crecimiento como una medida de sostenibilidad en el tiempo.

1.1.1 Sistema Financiero Ecuador

El Sistema Financiero del Ecuador está conformado por instituciones públicas así como privadas, las cuales se encargan de velar por el bienestar de los clientes ofreciéndoles diversos productos financieros dentro de los cuales se enfocan en brindar facilidades de crédito para fomentar el desarrollo económico del país.

Actualmente las instituciones financieras realizan sus actividades a través del Sistema Nacional de Pagos administrado por el Banco Central del Ecuador, el cual se encarga de regular las actividades financieras a nivel nacional, brindando mayor seguridad y facilidad de transaccionabilidad entre instituciones del Sistema Financiero.

1.1.2 Evolución del Movimiento Cooperativo Ecuatoriano

El sistema financiero de las cooperativas, constituye un sector cuya operación ejerce gran influencia sobre el crecimiento real del país. En tal sentido, este sistema no ha sido ajeno a la dinámica y ha experimentado continuas reformas.

En las décadas del cincuenta al sesenta el cooperativismo cobró presencia en el Ecuador, cuando se inicia la creación de ciertas Cooperativas de primer y segundo piso. Intervienen instituciones públicas, privadas y promotores; entre los que se puede señalar a religiosos, voluntarios extranjeros y algunos profesionales, gremios, sindicatos de trabajadores, etc. “El crecimiento cooperativo en la década del sesenta al setenta fue vigoroso (45% de entidades y 40% de asociados); sin embargo, hacia fines de los años de 1970, al reducirse los recursos y la acción de fomento del Estado y del exterior, este proceso desaceleró el crecimiento cooperativo”⁴.

“Desde agosto de 1998, el gobierno y especialmente las autoridades monetarias realizaron una masiva operación de salvataje de las entidades financieras que enfrentaban crecientes problemas, mediante los créditos de liquidez y solvencia, contemplados en la ley, lo cual las llevó a perder la mayor parte de la confianza del público”⁵, siendo las cooperativas uno de los principales vehículos de penetración entre los segmentos poblacionales de menores ingresos en la región.

Durante los primeros años de la década de los 80 se desató la crisis de la deuda externa en Latinoamérica, que se manifestó en desajustes en la economía ecuatoriana.

⁴Ibíd.

⁵Flacson, Crisis Bancaria en Ecuador Causas y Posibles Soluciones, 1998.

“La deuda externa ecuatoriana había crecido a límites que provocaron su incapacidad de pago. El cierre de los flujos de recursos del exterior generó fuertes presiones, registrándose un descenso de las reservas y una tendencia al alza en el tipo de cambio libre”⁶.

Es así como se evidenció entonces, la falta de solvencia e inestabilidad en los bancos frente a las crisis, por lo que el gobierno para evitar la quiebra general del Sistema dio lugar al diseño de mecanismos que dieran facilidades para mejorar la situación del sector financiero. “Estos mecanismos incrementaron el déficit Cuasi fiscal así a mediados de 1987 se promovió un programa de ajuste estructural del sector financiero”⁷. “Frente a estos hechos la sociedad pierde confianza en los bancos, lo cual, lleva su mirada hacia las cooperativas de ahorro y crédito”⁸.

En junio de 1992 y mayo de 1994 el Estado ecuatoriano procedió a reemplazar las anteriores leyes de Régimen Monetario y General de Bancos, respectivamente, cuerpo legal que permitió al país experimentar un sustancial crecimiento del número de intermediarios financieros, lo cual, incrementó la competencia en la oferta de servicios bancarios e intermediación financiera.

“El sistema financiero ecuatoriano durante los últimos diez años ha atravesado una etapa de transición y cambio, evidenciándose un crecimiento del sector bancario, en tanto que las sociedades financieras decrecieron notablemente”⁹. Las compañías de intermediación financiera tuvieron un plazo máximo de dos años para que puedan

⁶Carlos Andrade, “Administración de Crisis Financieras por parte del Banco Central del Ecuador” Tesis de Grado, Universidad Torcuato Di Tella, Argentina, 1998.

⁷Marcelo Guerra, “Concentración y Costos Bancarios en el Ecuador”, Tesis de Grado, Universidad Torcuato di Tella, Argentina, 1996.

⁸Ibid.

⁹Andrés Fernández, Banco Santander, 2007.

transformarse y constituirse dentro del grupo de sociedades o corporaciones financieras, como en ciertos casos ocurrió y en otros fueron absorbidas o asociadas como entidades bancarias.

“A nivel mundial las cooperativas también logran grandes contribuciones a las economías de Estados Unidos, Canadá, Europa, Brasil y México”¹⁰, En algunos países, como España, Alemania, Francia, entre otros, el sistema cooperativo ha permitido mejorar la eficiencia en el uso de los recursos financieros permitiendo mejorar la competitividad y productividad de las economías, lo cual ha tenido gran influencia sobre el empleo, la capitalización de las firmas, y la rentabilidad.

1.2 DEFINICIÓN DEL PROBLEMA

Como cualquier otra actividad económica, el negocio financiero es de suma importancia en la economía nacional. La microeconomía de la banca explica que, entre las imperfecciones del sector financiero se encuentra el problema de la información asimétrica, lo cual significa que, en el mercado financiero, los depositantes se encuentran en desventaja informativa pues deben tomar la decisión de invertir en una u otra institución financiera sin contar con la visión completa de la misma y, pudiendo provocar que tomen decisiones indebidas. En tal sentido, para una economía como la ecuatoriana en el que el cooperativismo ha ido creciendo en los últimos años como respuesta a varios factores, surge la siguiente pregunta:

- I. ¿Cuál es la situación financiera y evolución de las Cooperativas de Ahorro y Crédito controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros en el Ecuador en el período comprendido entre 2002 y 2010?

¹⁰Delfines M, Pailhé. C. y Peróni S, Las Cooperativas y su Contribución a Nivel Mundial, (2006).

En este mismo sentido, al saber que las cooperativas de ahorro y crédito forman parte del Sistema Financiero que, al igual que la banca, manejan recursos del público, y frente al hecho de la crisis mundial que se vive, surgen las siguientes preguntas:

- II. ¿Los recursos administrados por las cooperativas de ahorro y crédito reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros están siendo manejados de forma adecuada para permitir su permanencia en el mercado y cuál sería el grado de sostenibilidad en el tiempo?

- III. ¿Cuál ha sido el crecimiento del sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito en el período en análisis, que permita estimar su crecimiento futuro?

1.2.1 Preguntas de Investigación

El Sector Cooperativo cada vez se ha ido incrementando vertiginosamente, lo cual ha impulsado a los clientes a ser parte del sector cooperativo ecuatoriano para acceder a créditos y ahorro, en este sentido, para el desarrollo del presente trabajo, se han planteado las siguientes preguntas:

¿Cuáles son las implicaciones del crecimiento cooperativo para la economía del Ecuador?

¿Las Cooperativas de Ahorro y Crédito controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros tienen mayores facilidades de acceso para los crédito que solicitan sus socios?

Cuál será la tendencia de crecimiento para el sector cooperativo ecuatoriano controlado por la Superintendencia de Bancos y Seguros a diciembre 2014?

1.2.2 DELIMITACIÓN

1.2.2.1 Delimitación Espacial

En el desarrollo de esta disertación se analizará la evolución de las Cooperativas de Ahorro y Crédito controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros reguladas en el Ecuador y sus implicaciones sociales, económicas y políticas en el país.

1.2.2.2 Delimitación Temporal

Este trabajo se realizará en el período comprendido entre el 2002 al 2010, ya que el subsistema cooperativo de ahorro y crédito es el segundo en importancia en el sistema financiero privado ecuatoriano. “Este sector representa, en conjunto un crecimiento de 23% de sus activos, un 25% de sus pasivos y un 18% de su patrimonio, teniendo un repunte de 19% de sus ingresos y de 18% de sus resultados”¹¹.

1.3 JUSTIFICACIÓN

El negocio financiero tiene como principal objetivo la intermediación financiera, mediante la captación de recursos de los depositantes que luego son colocados en el mercado a través de un portafolio de crédito. En tal sentido, la actividad de las instituciones de ahorro y crédito es de suma importancia, puesto que tal como lo hemos mencionado, forman parte de la dinamización de la economía al contribuir a la generación de renta.

El tema de la investigación describirá la evolución del Sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito, que son reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros y analizará la situación financiera de estas entidades.

¹¹ Superintendencia de Bancos y Seguros, Noticias de la SBS, “Ecuador Lidera Crecimiento de Cooperativas en Región Andina”, [en línea] <http://www.superban.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=589&vp_tip=1>, publicado 11.02.2011

Se espera que este trabajo sirva como insumo para estudiantes y público en general, quienes requieren más elementos de análisis para disminuir el problema de información asimétrica y así puedan tomar mejores decisiones de inversión en el mercado financiero. Adicionalmente, ante la serie de crisis en las que se ha visto envuelto el sistema financiero, es necesario proyectar el crecimiento del conjunto cooperativo, para de esta manera, intentar prever la sostenibilidad de este sector a futuro.

1.4 HIPÓTESIS

(Pregunta 1)

Se considera que, en los últimos 8 años el Sistema Cooperativo de Ahorro y Crédito controlado por la Superintendencia de Bancos y Seguros ha evolucionado rápidamente. Además se ha ido posicionando en la sociedad que le ha permitido ganar progresivamente una mayor cuota de mercado.

(Pregunta 2)

El sector cooperativo regulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros a través de sistemas de evaluación financiera ha logrado administrar sus recursos de manera eficiente alcanzando un nivel óptimo en el manejo de las principales cuentas de balances.

(Pregunta 3)

Las cooperativas de ahorro y crédito han venido mostrando un crecimiento sostenido, con una tendencia positiva que le ha permitido captar una mayor participación en el mercado financiero ecuatoriano.

1.4.1 Variables e Indicadores

Para el estudio de la evolución del sistema de cooperativas de ahorro y crédito y el análisis de su situación financiera, en el período comprendido entre 2002 y 2010, se ha tomado las siguientes variables de investigación:

Tabla 1: VARIABLES DE INVESTIGACIÓN

| H | Variable | Indicadores |
|-------------------------------------|--|---|
| Hipótesis 1 (pregunta 1) | Activos Pasivos Patrimonio Depósitos Cartera de préstamos Resultados | a) Participación de activos b) Participación de pasivos c) Tasas de crecimiento (activos / pasivos / patrimonio) d) Composición de las captaciones, fuentes de fondeo y activos |
| Hipótesis 2 (pregunta 2) | Egresos operacionales Ingresos netos = resultado del ejerc. + costos operacionales Activos Totales Préstamos Operatoria tradicional = depósitos + préstamos | a) Conjunto de Indicadores Financieros de las IFI y Cooperativas en el Ecuador a. Calidad de activos b. Resultados c. Patrimonio d. Liquidez e. Solvencia f. Administración / Gerencia |
| Hipótesis 3 (pregunta 3) | Depósitos Cartera de Créditos Tasa de Interés Encaje | a) Evolución del Sector Cooperativo <ul style="list-style-type: none"> • Activos • Pasivos • Patrimonio • Cartera • Captaciones b) Regresión <ul style="list-style-type: none"> • Arima |

1.5 OBJETIVOS

1.5.1 Objetivo General

Analizar la evolución y la situación financiera de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros durante el período 2002 - 2010y sus escenarios de sostenibilidad en el mediano y largo plazos.

1.5.2 Objetivos Específicos

- Describir la evolución del sistema cooperativo controlado por la Superintendencia de Bancos y Seguros en el Ecuador y el marco legal general bajo el cual opera;
- Describir la actividad, estructura, participación de las cooperativas de ahorro y crédito en el mercado financiero ecuatoriano.
- Analizar la situación financiera de las cooperativas de ahorro y crédito controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.
- Proyectar el crecimiento de las Cooperativas de Ahorro y Crédito controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros como medida de sostenibilidad.

1.6 METODOLOGÍA

1.6.1 Tipo de Investigación

Para este trabajo se utilizará el método descriptivo y analítico ya que a través de la investigación se pretende medir el impacto de la bancarización en el país.

1.6.2 Métodos de investigación

El proceso investigativo a seguirse comprende varios pasos; así tenemos que, en el marco teórico se realizará una exposición sobre la estructura del sistema financiero ecuatoriano.

El marco empírico versará sobre la revisión de los importantes aportes de la teoría económica y financiera al tema de estudio.

A continuación, se describirá la evolución del Sistema Cooperativo en el período de estudio y con estos antecedentes se procederá a realizar el análisis financiero de las cooperativas de primer piso controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros. Se realizará la evaluación del uso de los recursos del sector cooperativo a través del sistema financiero y se complementará con el análisis CAMEL. Con este análisis se identificarán las fortalezas y limitaciones que presenta el sistema cooperativo.

Con los datos obtenidos se realizará una proyección que estime el crecimiento del sistema. Con base a los resultados se establecerán conclusiones se realizarán recomendaciones que posibiliten la sostenibilidad del Sistema Cooperativo de Ahorro y Crédito controlado por la Superintendencia de Bancos y Seguros en el mercado financiero ecuatoriano.

1.6.3 Fuentes de Información

Las técnicas de investigación, serán inicialmente de tipo descriptivo - analítico y posteriormente de tipo matemático – econométrico, en las que se utilizará fuentes primarias de información como los datos financieros provistos por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador. Finalmente, se utilizará la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y otras fuentes de información secundarias como artículos, otros estudios y más.

1.6.4 Procedimiento Metodológico

En el desarrollo del presente trabajo se tomará en consideración el método analítico – inductivo el cual permitirá identificar los problemas sobre los cuales se propone una solución a través de la hipótesis, de igual manera se han propuesto objetivos para la investigación, estableciendo una relación directa entre estos tres elementos metodológicos.

Al finalizar el trabajo se concretarán los objetivos específicos, lo que permitirá consolidar el objetivo general de la investigación. Los objetivos específicos servirán de base para emitir las conclusiones parciales de la investigación y las conclusiones parciales constituirán el resultado de la investigación siendo la base para emitir la conclusión general del trabajo.

Finalmente, se establecerá una interrelación entre el objetivo y la conclusión general para llegar a contrastar la hipótesis de la investigación sobre la base del planteamiento metodológico y teórico.

CAPITULO II

2. MARCO TEÓRICO

2.1 ASPECTOS GENERALES

Para este estudio se ha considerado el análisis del sistema financiero ecuatoriano así como del sector cooperativo regulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros desde el periodo 2002 al 2010, por cuanto el microcrédito se implementó a partir del 2002 y se dispone de información relevante sobre el sistema financiero nacional hasta el 2010, siendo de vital importancia para elaborar el presente estudio.

2.2 EVOLUCIÓN Y CRECIMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO ECUATORIANO EN LOS ÚLTIMOS 9 AÑOS

El sistema financiero ecuatoriano ha ido evolucionando vertiginosamente después de “la crisis bancaria del 99, la cual hizo desaparecer 16 de 40 bancos en el país, crisis que fue causada por varios factores: liberalización de la ley bancaria, deuda pública excesivamente alta, devaluación constante del sucre con respecto al dólar, inestabilidad política, especulación, y defraudación, fuga de capitales, peculado, corrupción, crisis internacionales, una elevada deuda externa e inseguridad política, todo lo cual llevó al sistema bancario a la peor crisis del siglo”¹².

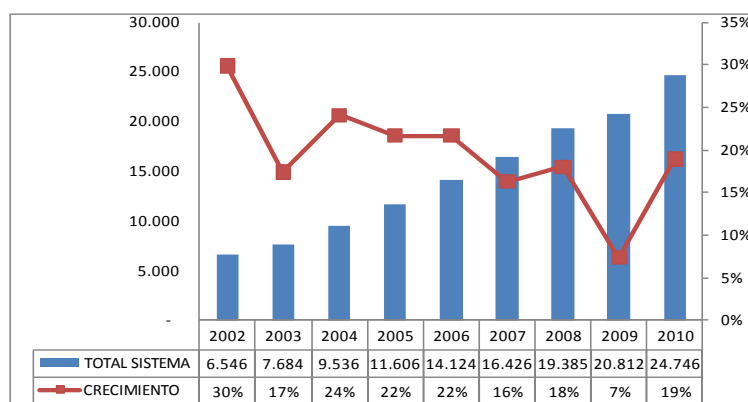
Una vez que se desató la crisis, las instituciones financieras trataron de ofrecer al público en general alternativas de inversión y crear confianza entre los clientes, sin embargo el mayor control en cuanto a colocaciones y otorgamientos de crédito dificultó el acceso, es así como en el 2002 las cooperativas de ahorro y crédito obtuvieron protagonismo proporcionando a los clientes facilidades de acceso al microcrédito, lo cual generó un incremento del sector cooperativo, “para el 2002 de 14 cooperativas de ahorro y

¹²Guissella Salgado Albornoz, Publicación para la Superintendencia de Bancos, Que causó la crisis bancaria en el Ecuador, 28 de Octubre del 2004.

crédito hasta la actualidad llegar a conformarse alrededor de 37 cooperativas de ahorro y crédito reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, siendo un número mayor que el de los bancos, mutualistas y sociedades financieras que ascienden a: 25 (23 nacionales y 2 internacionales), 4 y 10 respectivamente hasta diciembre de 2010”¹³.

2.2.1 Evolución del Activo del Sistema Financiero

Gráfico Nro. 1: ACTIVOS DEL SISTEMA FINANCIERO EN MILLONES DE DÓLARES



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

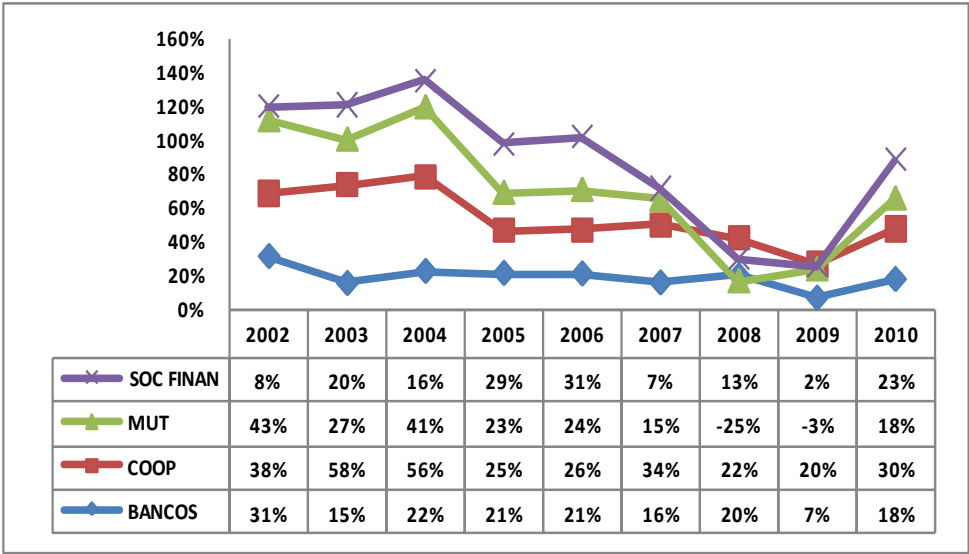
“Los activos del sistema financiero presentaron un crecimiento sustancial durante los últimos 9 años”¹⁴, tal es así que en el 2002 el sistema financiero nacional creció en promedio un 30% valor que asciende a 6.546 millones de dólares, siendo un buen año en general para todo el sistema financiero nacional, en especial para las cooperativas de ahorro y crédito reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, durante el 2003 al 2005 el crecimiento de todo el sistema financiero disminuyó relativamente, sin embargo se mantuvo constante llegando a concentrar parte de sus activos en créditos, inversiones y fondos disponibles, alcanzando para el 2006 mayor relevancia en cuanto a crecimiento

¹³ Red Financiera Rural, Conformación del Sector Financiero Nacional, 2010.

¹⁴ El crecimiento de activos, pasivos, patrimonio, obligaciones con el público y Cartera se calculó con la siguiente fórmula: $(vf-vi/vi)$.

de los activos, en donde el crédito obtuvo una elevada participación en el activo total, registrando el mayor rubro durante los 5 años anteriores el cual ascendió a 22%, mismo que representa 14.123 millones de dólares, en tal sentido éste fue producto de nuevas captaciones, para el 2007 y 2008 el crecimiento no fue tan elevado, sin embargo se mantuvo, en cambio que para el 2009 los activos disminuyeron considerablemente llegando a alcanzar porcentajes demasiado bajos con alrededor del 7%, llegando a causar incertidumbre en los depositantes, sin embargo para el 2010 el sistema financiero vuelva recuperarse y fortalecer su cartera de crédito y contingentes, para mejorar el crecimiento de los activos en todo el sistema financiero nacional alcanzando un promedio de crecimiento del 19% para el sistema financiero nacional.

Gráfico Nro. 2: CRECIMIENTO DEL ACTIVO POR SUBSISTEMA EN PORCENTAJE



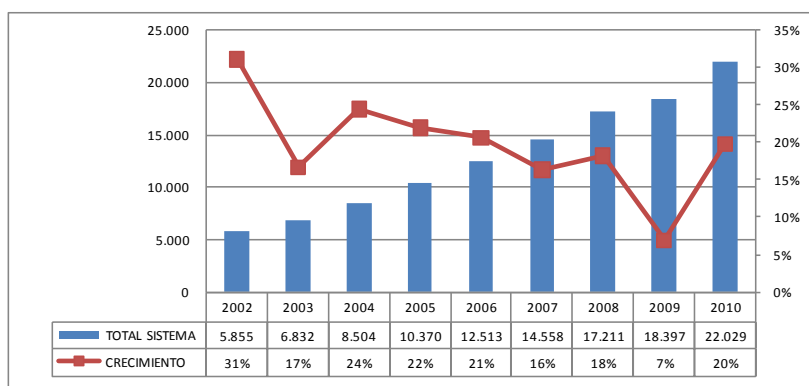
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
 Elaborado por: La Autora

De acuerdo al crecimiento del activo se puede apreciar que el sistema financiero concentra gran parte de su cartera en activos, los cuales permiten financiar las diversas actividades a las que están destinando los recursos de las instituciones financieras, dentro del sector cooperativo regulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros, el crecimiento para el 2010 es del 30% lo cual implica que tanto fondos disponibles así como

cartera de crédito se han fortalecido para este año en comparación al resto del sistema financiero, a través de apertura de nuevas cuentas de ahorros y facilidad de acceso a créditos por líneas de negocio, siendo los de mayor importancia para este año, los créditos de consumo, vivienda, comercial y microcrédito mismos que han dado mayor crecimiento a la cartera neta, adicionalmente las inversiones han contribuido de igual forma al crecimiento del activo en menor cantidad con certificados de depósitos y pólizas de acumulación, finalmente tenemos un incremento en propiedades y equipo lo cual se debe a la instalación de mayores puntos de atención por parte de las cooperativas de ahorro y crédito reguladas por la superintendencia de Bancos y Seguros en las diferentes provincias del país.

2.2.2 Evolución del Pasivo del Sistema Financiero

Gráfico Nro. 3: PASIVO DEL SISTEMA FINANCIERO EN MILLONES DE DÓLARES



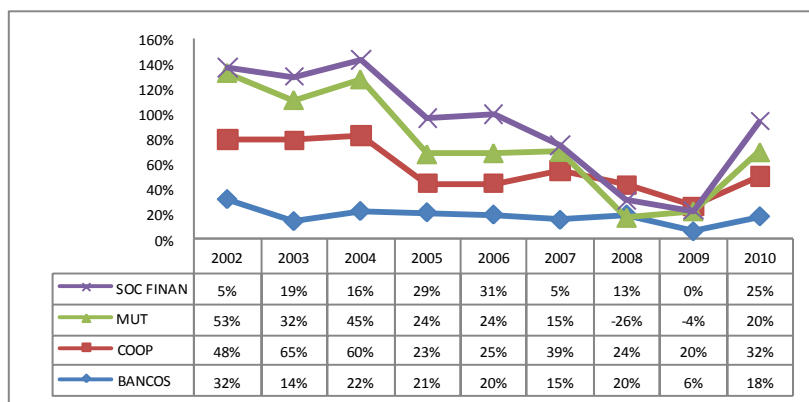
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

Durante el año 2002 las principales fuentes de financiamiento para todo el sistema financiero estaban concentradas en obligaciones con el público, centralizando sus movimientos en depósitos a la vista tales como: cuentas de ahorros, cuentas corriente y depósitos a corto plazo, los cuales ascendieron a 5.855 millones de dólares representados en 31% del pasivo mismo que para el 2009 alcanzo 18.397 millones de dólares, sin embargo los bancos no lograron mantenerse estables con este tipo de

concentración en cuanto a los depósitos a la vista por cuanto eran poseedores de mayores volúmenes de transacciones a nivel nacional, en tanto que las cooperativas, sociedades financieras y mutualistas tenían menor volumen de captaciones facilitando de cierta forma el flujo de depósitos y movimientos de cuenta de sus clientes.

A partir del año 2003 al 2004 los pasivos del sistema financiero fueron creciendo paulatinamente alcanzando para el 2004 un promedio de crecimiento del 24% y disminuyendo a partir de este año hasta llegar al 2010 con crecimiento promedio del 20% equivalente a 22.029 millones de dólares los cuales fueron provenientes principalmente de depósitos a la vista y plazo.

Gráfico Nro. 4: CRECIMIENTO DEL PASIVO POR SUBSISTEMA EN PORCENTAJE



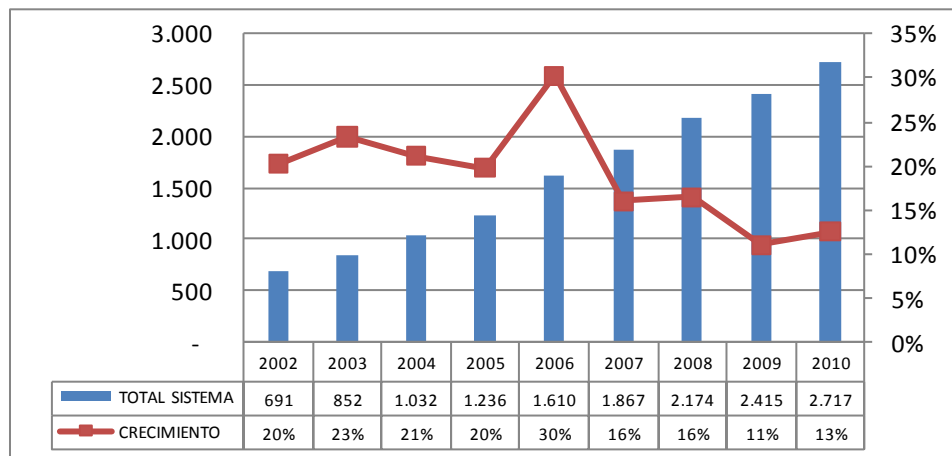
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

Durante el 2002 al 2010 las obligaciones con el público han llegado a representar más del 80% de las cuentas del pasivo, las cuales cada año han fortalecido su crecimiento agrupándose con énfasis en depósitos de ahorros, cuentas corrientes y depósitos a plazos, para el sector cooperativo regulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros implica un crecimiento del 32% mismo que está concentrado en depósitos a plazo (máximo 90 días) y depósitos a la vista entendiéndose a éstos como

depósitos en cuentas de ahorros, lo cual refleja que los clientes prefieren tener disponibilidad inmediata de sus recursos realizandomovimientos financieros a corto plazo.

2.2.3 Evolución del Patrimonio del Sistema Financiero

Gráfico Nro. 5: PATRIMONIO DEL SISTEMA FINANCIERO EN MILLONES DE DÓLARES



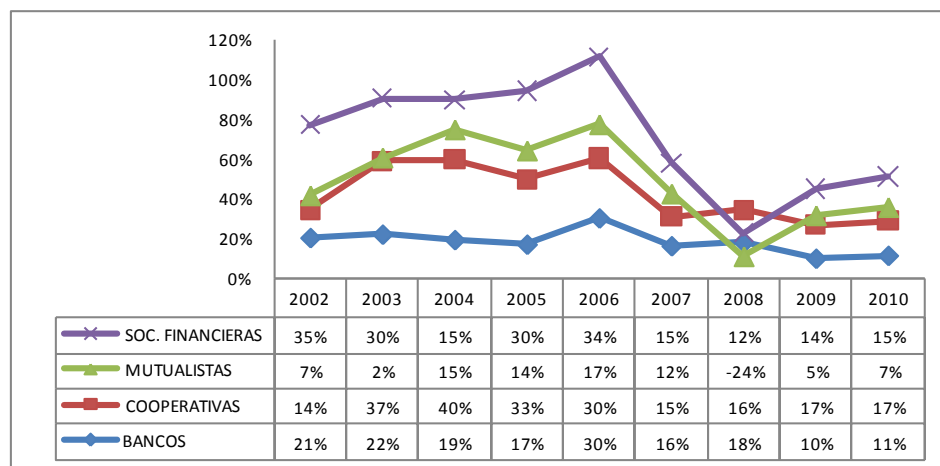
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

Luego de la crisis de 1999, el sistema financiero nacional demostró que tenía cobertura para mantenerse dentro del mercado financiero y continuar con su operatividad local e internacional, tal es así que para el 2002 tuvo un crecimiento del 20% representado en 691 millones de dólares incrementando para el 2004 en 852 millones de dólares; es así como cada año el sistema financiero nacional empieza a fortalecerse alcanzando para el 2006 un crecimiento equivalente al 30% representado en 1.610 millones de dólares, los cuales estaban concentrados principalmente entre capital y reservas siendo hasta la actualidad los rubros más importantes dentro del patrimonio del sistema financiero nacional.

Finalmente en el 2009 el patrimonio incremento a 2.414 millones de dólares cifra

que fue superada para el 2010 en 2.717 millones de dólares el cual estuvo distribuido igual que años anteriores entre capital social y reservas.

Gráfico Nro. 6: CRECIMIENTO DEL PATRIMONIO POR SUBSISTEMA EN PORCENTAJE



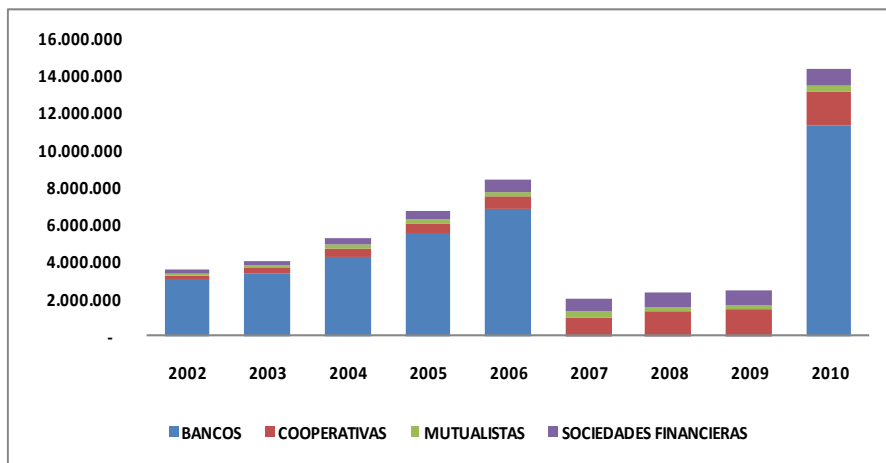
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

El crecimiento del Patrimonio en el 2002 tuvo un promedio de 19% mientras que para el 2010 la cifra se redujo considerablemente hasta llegar al 11% para los Bancos, 17%, Cooperativas, 7% Mutualistas y 15% Sociedades Financieras.

Con respecto al sector cooperativo regulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros, el 17% de crecimiento implica que dentro de la estructura del patrimonio, el capital social alcanzó una mayor concentración, por cuanto los socios dieron mayor énfasis en el incremento de sus aportaciones con el propósito de ampliar sus servicios financieros a nivel nacional.

2.2.4 Evolución de Cartera de Crédito del Sistema Financiero

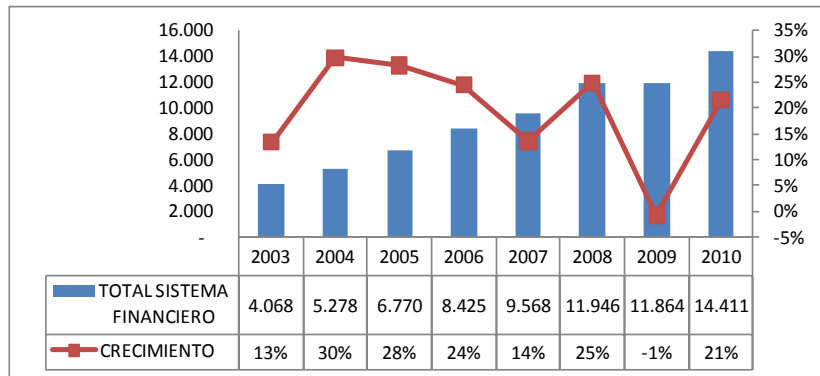
Gráfico Nro. 7: CARTERA DE CRÉDITO BRUTA DEL SISTEMA FINANCIERO EN MILLONES DE DÓLARES



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

Durante el 2002 la cartera de créditos tuvo un crecimiento de 3.588 millones de dólares, incrementando paulatinamente del 2003 al 2006 en promedio 6.135 millones de dólares, hasta llegar al 2007 con una fuerte disminución de cartera de 2.005 millones de dólares, esto se debió a la crisis financiera mundial que afectó al país hasta el 2009, finalmente para el 2010 la cartera de crédito se recupera ascendiendo a 14.411 millones de dólares de los cuales su mayor concentración está orientada al microcrédito de consumo, vivienda, comercial y microempresas.

Gráfico Nro. 8: CRECIMIENTO DE CARTERA DE CRÉDITO BRUTA DEL SISTEMA FINANCIERO EN PORCENTAJE

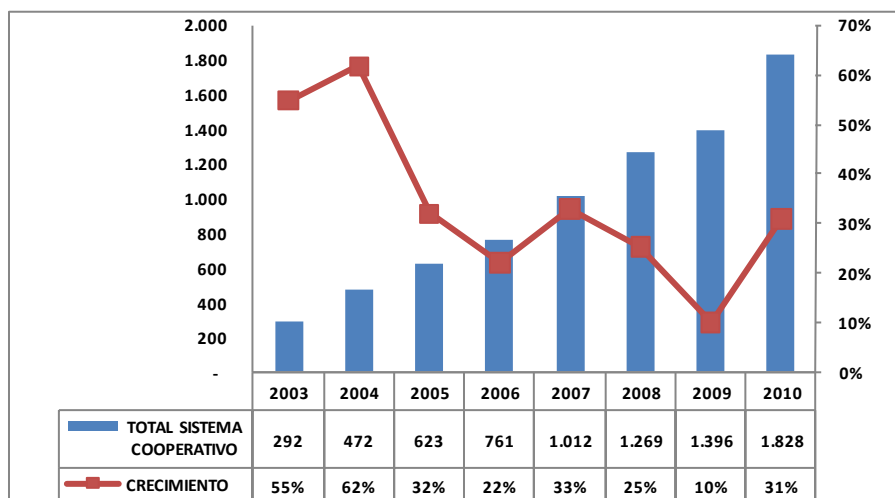


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

El crecimiento de Cartera del sistema financiero del 2002 al 2003 fue de 13%, a partir del 2004 el sector financiero continuó su crecimiento sostenido llegando al 2006 con variaciones importantes para todo el sector financiero, el cual alcanzó en promedio el 24% de su crecimiento, mismo que se mantuvo casi constante para el 2008. Cabe resaltar que la crisis financiera mundial afecto fuertemente a todo el sistema financiero regulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros alcanzando un déficit de cartera en el sistema financiero llegando a -1% para el 2009.

Finalmente para el 2010 el sistema financiero logra recuperarse y mejorar la cartera de Crédito brindando a los clientes facilidades de acceso al crédito que requieran, alcanzado el 21% de crecimiento total del sistema.

Gráfico Nro. 9: CRECIMIENTO DE CARTERA DE CREDITO BRUTA DEL SECTOR COOPERATIVO REGULADO POR LA SBS EN MILLONES DE DÓLARES



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaborado por: La Autora

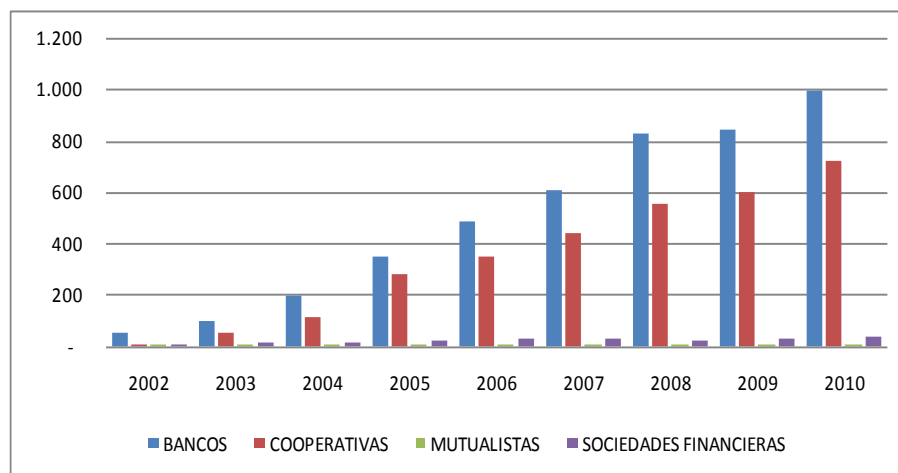
El sector cooperativo está realizando esfuerzos muy grandes para incentivar la demanda de créditos, a través de la oferta de una diversa gama de productos y la apertura de nuevos puntos de atención, fomentando la bancarización.

En el transcurso del 2002 al 2010 las cooperativas de ahorro y crédito reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros fueron las que mayor crecimiento tuvieron durante este periodo llegando a 292 millones de dólares los cuales representan un crecimiento del 55% desde el 2002 al 2003 hasta llegar al 2010 con 1.828 millones de dólares los cuales generaron un crecimiento del 31% al final de este año.

Este crecimiento se debió a la confianza de los clientes al momento de solicitar un crédito, junto con la facilidad y rapidez con la que es otorgado, siendo liderada la cartera bruta por la cartera de consumo, seguida por la cartera de microempresa, en tercer lugar la cartera de vivienda y finalmente la cartera comercial.

2.2.5 Evolución de Cartera de Microcrédito

Gráfico Nro. 10: CARTERA DE MICROEMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO EN MILLONES DE DÓLARES



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaborado por: La Autora

Después de la crisis del 99 las Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros se afianzaron formando parte de las micro finanzas a través de créditos a pequeños y medianos empresarios en sus localidades.

“En el primer semestre de 2010, la actividad del microcrédito del Sistema Financiero Nacional (SFN), alcanzó los 1.793 millones de dólares, colocados a través de 67 entidades de las cuales, la banca movilizó 836 millones de dólares (47%) y las cooperativas de ahorro y crédito 664 millones de dólares (37%); entre las cuales laboraron diecinueve bancos comerciales, treinta y siete cooperativas, siete sociedades financieras, dos mutualistas y dos entidades públicas (la Corporación Financiera Nacional y el Banco de Fomento)”¹⁵.

¹⁵Superintendencia de Bancos y Seguros, Suplemento - Diciembre, 2010.

Las microfinanzas en el país han alcanzado una importante evolución en los últimos 9 años las cuales atienden a miles de microempresas dentro del país y hoy en la actualidad dinamizan parte de la economía del país.

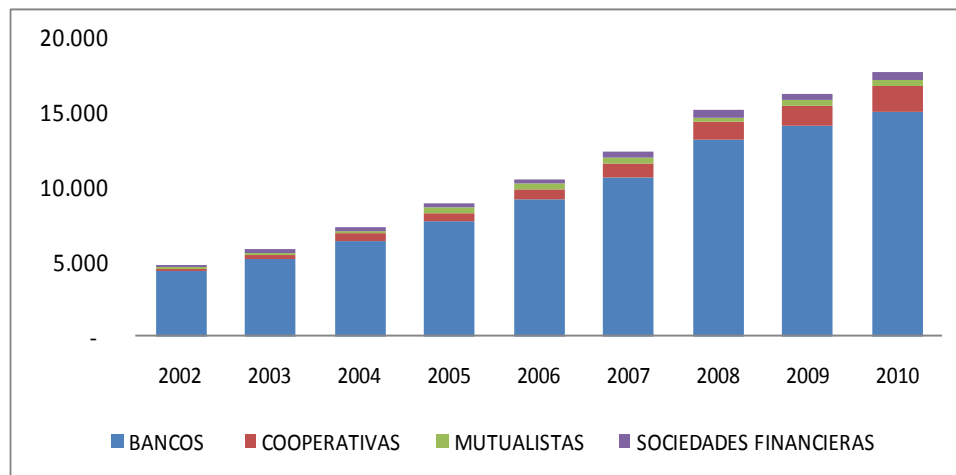
Dentro del mercado financiero las cooperativas de ahorro y crédito han logrado mantenerse por la diversificación de cartera que poseen, debido a que no concentran sus recursos en una sola actividad económica sino orientan sus facilidades de crédito a diversos sectores de la economía del país, dentro de esta diversificación se creó 4 líneas de crédito:

- Comercial
- Consumo
- Vivienda
- Microempresas

En el sistema financiero la cartera de crédito es la más representativa llegando al 2010 con 4.728 millones de dólares, la segunda en importancia es la de consumo 4.575 millones de dólares, en tercer lugar se encuentra la de vivienda con 1.649 millones de dólares y finalmente en último lugar pero sin embargo muy importante se encuentra la cartera de microempresas que para mayo del 2010 cerró con 1.494 millones de dólares, en este año ha crecido considerablemente.

2.2.6 Evolución de Obligaciones con el Público

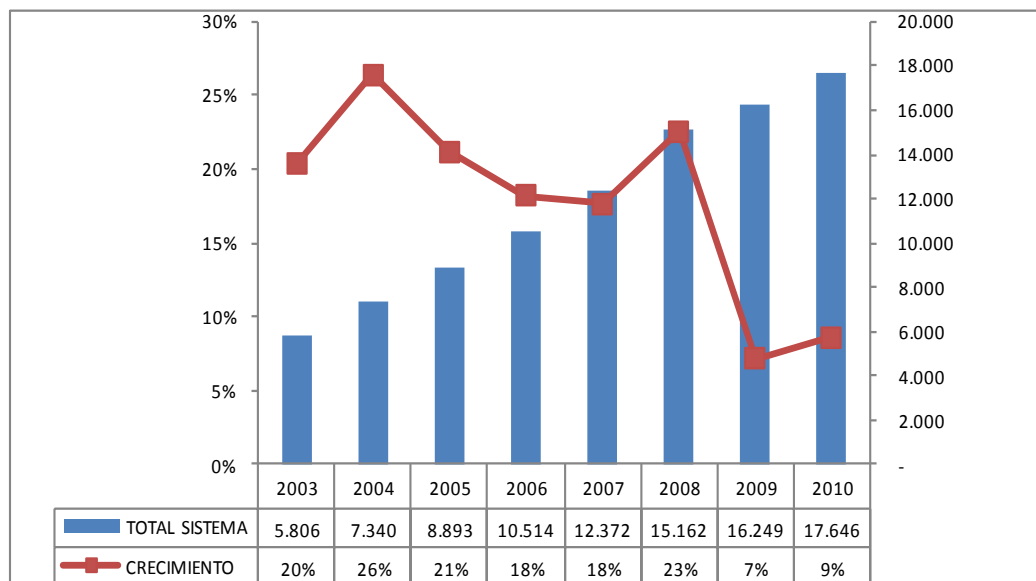
Gráfico Nro. 11: OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO DEL SISTEMA FINANCIERO EN MILLONES DE DÓLARES



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

Las obligaciones con el público del sistema financiero, representaron las principales cuentas del pasivo para el 2002 en 4.824 Millones de dólares con un crecimiento promedio del 2002 al 2003 en 35%, así mismo las captaciones con el público estuvieron integradas por depósitos a la vista y depósitos a plazo, para los años siguientes estas crecieron cada vez más ocasionando mayor participación de las obligaciones financieras y valores en circulación llegando a 17.646 millones de dólares para el 2010 alcanzado un promedio de crecimiento entre el 2002 al 2010 del 18%.

Gráfico Nro. 12: CRECIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO EN EL SISTEMA FINANCIERO EN PORCENTAJE



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

El crecimiento en cuanto a obligaciones con el público por parte del sistema financiero privado del 2002 al 2003 fue de 20% incrementando para el 2004 en 26%, a partir del 2005 al 2010 el crecimiento de las obligaciones con el público disminuyó al 9%.

2.3 EI SISTEMA COOPERATIVO DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL ECUADOR EN EL PERIODO 2002-2010

2.3.1 Importancia del Sistema Cooperativo en el Ecuador

La legislación Cooperativa dio un gran impulso en 1937, pero fue en la década del cincuenta al sesenta que cobró mayor relevancia en el ámbito nacional cuando se da la creación de la mayor parte de organizaciones Cooperativas, dentro de las cuales intervinieron instituciones públicas y privadas.

“El sistema cooperativo está orientado a cumplir los 7 principios que originalmente establecieron los pioneros de Rochdale para las asociaciones cooperativas, los cuales fueron:

- ✓ Libre ingreso y libre retiro
- ✓ Control democrático
- ✓ Neutralidad política, racial y religiosa
- ✓ Ventas al contado
- ✓ Devolución de excedentes
- ✓ Interés limitado sobre el capital
- ✓ Educación continua

Es así como las cooperativas más antiguas son las de consumo”¹⁶, sin embargo actualmente se han conformado cooperativas que están orientadas a varios sectores del país con el objeto de satisfacer las necesidades de cada uno de sus socios de acuerdo a su actividad laboral.

Actualmente el sistema Cooperativo de Ahorro y Crédito ha demostrado una evolución constante y sostenida, por medio de organizaciones tales como:

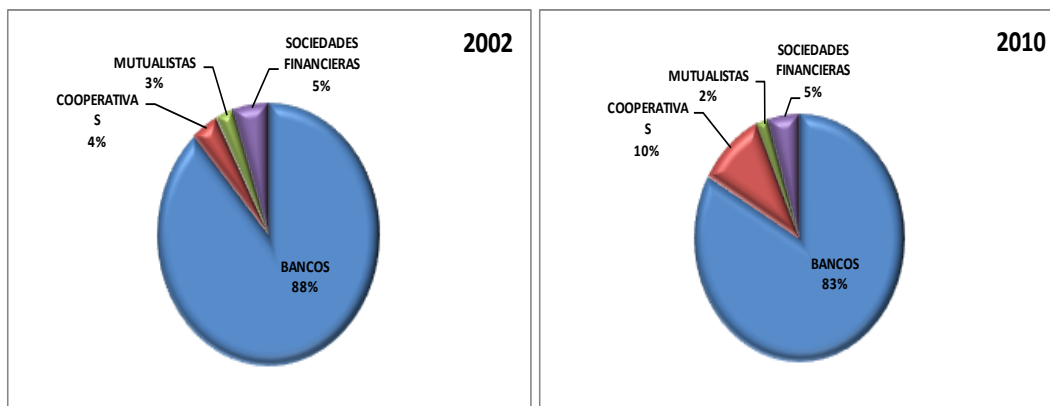
- Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito (FECOAC) a nivel nacional, a nivel Latinoamericano.
- La Confederación Latinoamericana de Cooperativas de Ahorro y Crédito (COLAC) a nivel Latinoamericano.
- La Organización Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito (WOCCU) a nivel mundial.

¹⁶Ing.Com. M. Patricio Barzallo Mendieta., Fundamentos históricos y teóricos del Sistema Cooperativo de Ahorro y Crédito, 2007.

2.4 PARTICIPACIÓN DEL SECTOR COOPERATIVO EN LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL SISTEMA FINANCIERO ECUATORIANO PERIODO 2002 – 2010

2.4.1 Activos

Gráfico Nro. 13: PARTICIPACIÓN DEL SECTOR COOPERATIVO EN EL ACTIVO EN PORCENTAJE



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

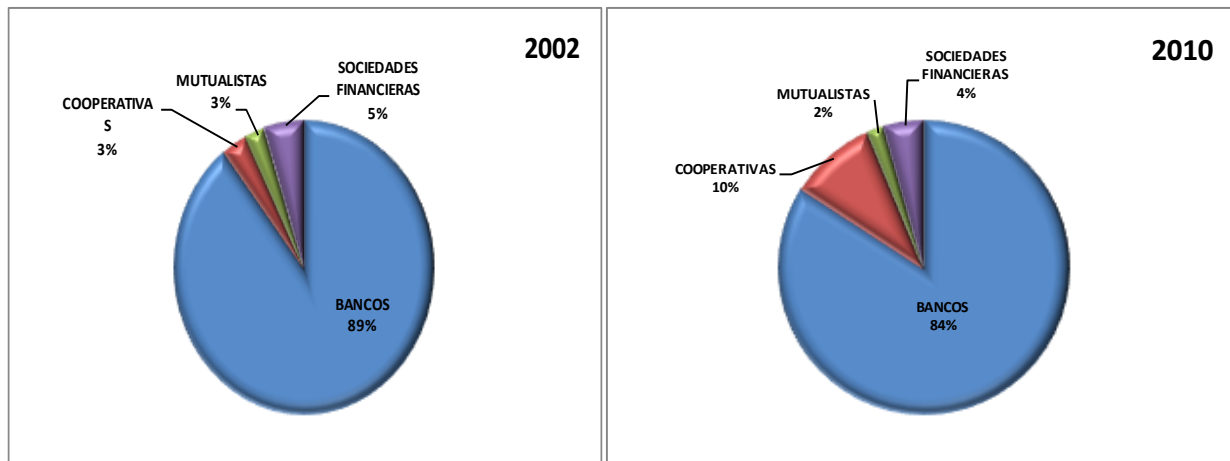
Las cooperativas de ahorro y crédito durante la crisis financiera que atravesaba el Ecuador generaron oportunidades de crecimiento para la economía nacional la cual en el periodo 2002 tuvo una participación del 4% con respecto a todo el sistema financiero.

Consecuentemente a partir del 2003 cada año el sector cooperativo fue incrementando su participación vertiginosamente ocupando el segundo lugar de importancia en relación al sistema financiero nacional, siendo el año de mayor participación el 2009 a nivel de subsistema el cual alcanzó el 9%, sin embargo para el 2010 hubo un mínimo desarrollo del sector obteniendo apenas el 10% de participación en relación al total del sistema.

Es así como del periodo 2002 al 2010 la participación del sector cooperativo alcanzó un 6% en comparación al resto del sistema financiero.

2.4.2 Pasivos

Gráfico Nro. 14: PARTICIPACIÓN DEL SECTOR COOPERATIVO EN EL PASIVO EN PORCENTAJE



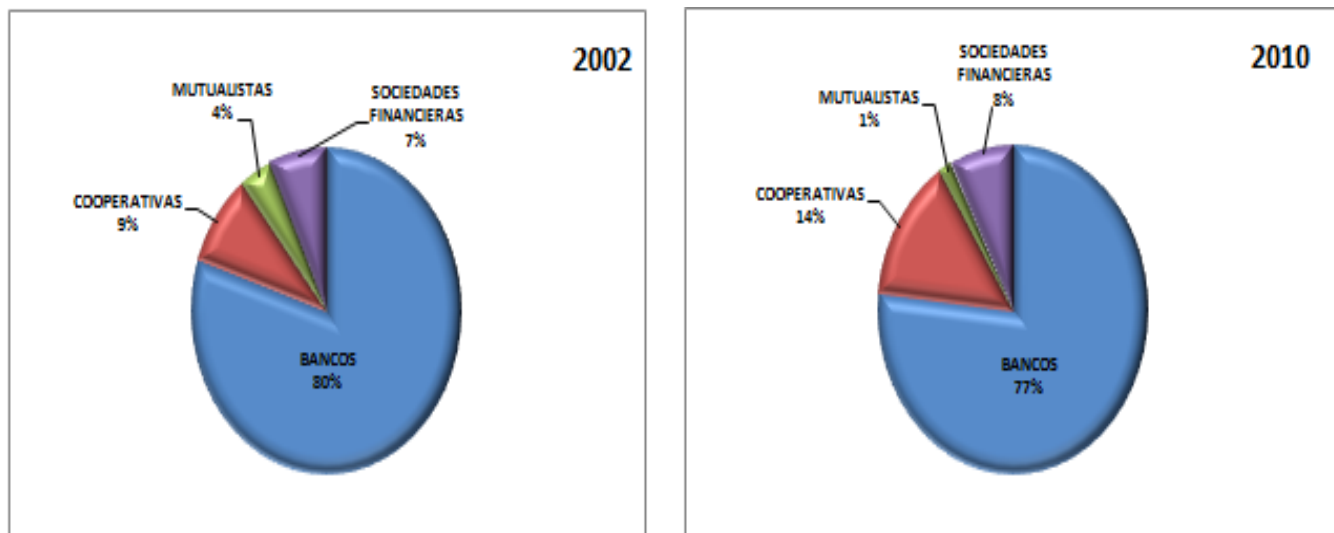
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

Durante el periodo 2002 al 2010 el sistema financiero ha evolucionado considerablemente en donde el 2002 el subsistema de cooperativas tuvo una participación del pasivo en 3%, a partir del 2003 cada año el subsistema cooperativo generó mayor confianza en los clientes obteniendo mayores captaciones y cobertura a nivel nacional siendo el 2008 y 2009 años con mayor participación del sector en 8% y 9% respectivamente, razón por la cual las cooperativas de ahorro y crédito controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros se posesionaron en el mercado, finalmente para el 2010 su participación disminuyó al 10% en comparación al total del sistema financiero privado.

Cabe destacar que la participación durante el periodo 2002 al 2010 fue del 7%, debido a la ampliación de servicios financieros por parte del sector cooperativo controlado por la Superintendencia de Bancos a nivel nacional, lo cual dio como resultado mayor confianza en sus clientes e incremento en depósitos a la vista entendiéndose a éstos como depósitos en cuentas de ahorros y depósitos a plazos.

2.4.3 Patrimonio

Gráfico Nro. 15: PARTICIPACIÓN DEL SECTOR COOPERATIVO EN EL PATRIMONIO EN PORCENTAJE

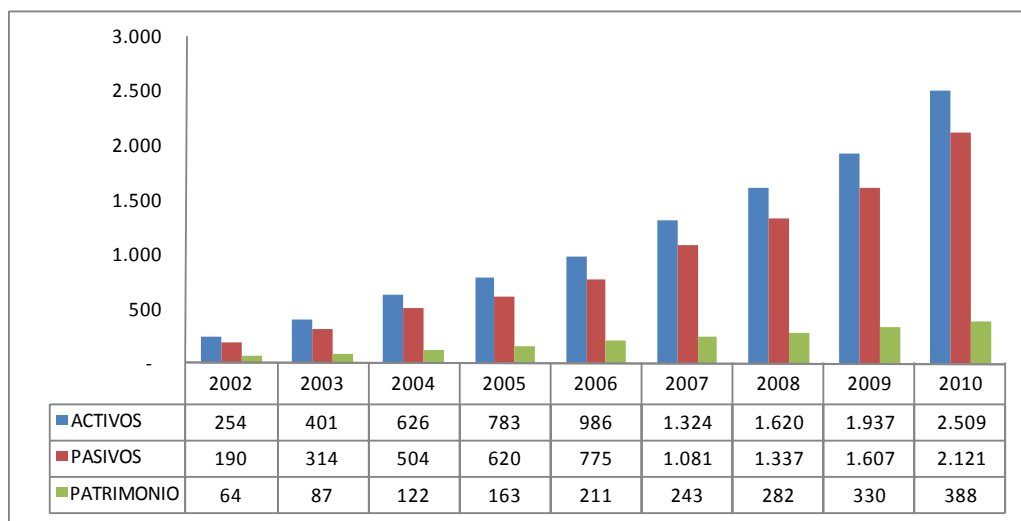


Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaborado por: La Autora

El otorgamiento masivo de crédito a los diferentes sectores de la economía del país, permitió el crecimiento del Patrimonio en el subsistema de bancos alcanzando para el 2002 una participación del 80% sin embargo para el sector cooperativo hubo una participación demasiado baja del 9%, lo cual implica que para este año el sector cooperativo inició su posicionamiento en el mercado financiero destinando el otorgamiento de crédito a la microempresa y demás líneas de negocios, las cuales se fortalecen cada año hasta llegar al 2010 con una participación del 14% siendo notoria frente al resto de instituciones del sistema financiero regulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

2.4.4 Relación de Activos, Pasivos y Patrimonio en el Sector Cooperativo Ecuatoriano

Gráfico Nro. 16: RELACIÓN DE ACTIVOS, PASIVOS Y PATRIMONIO EN EL SECTOR COOPERATIVO EN MILLONES DE DÓLARES



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

Relación de Activos, Pasivos y Patrimonio¹⁷, a partir del 2002, el sistema cooperativo ecuatoriano busco financiar su crecimiento con la captación de ahorros por parte de sus socios, sin embargo del 2002 al 2003 tuvo una disminución del 58%, a partir del 2004 hasta llegar al 2010 el subsistema experimentó un crecimiento cada vez mayor siendo para el 2010 el 30% representado en 2.509 millones de dólares; sin embargo cabe destacar que los pasivos han ido vinculándose estrechamente a los activos y patrimonio del subsistema por cuanto se han otorgado préstamos a los socios cuenta-ahorristas, generando de igual forma un crecimiento en pasivos del 48% para el 2002 representado en 190 millones de dólares los cuales incrementaron para el 2010 en 2.121 millones de dólares que corresponden al 32%, mismos que casi en su totalidad se encuentran a corto

¹⁷ Los datos que se muestran en el gráfico Nro.16, son extraídos y agrupados, directamente de la información proporcionada por la SBS publicada en estadísticas, total sistema cooperativo 2010, con respecto al porcentaje de crecimiento se calculó con la siguiente fórmula: $(vf-vi/vi)$.

plazo siendo estos: Depósitos a la Vista y a Plazos, al mismo tiempo que el ahorro obligatorio respectivo es colocado en su totalidad al patrimonio como un aporte para el socio al igual que el encaje del crédito que se le otorgue, siendo para el 2002 representados en 64 millones de dólares de los cuales 14% corresponde al sistema cooperativo, a partir del 2003 el sistema financiero ha incrementando su patrimonio cada año significativamente hasta llegar al 2010 con un total de 388 millones de dólares de los cuales el 18% pertenece al sector cooperativo.

2.4.5 Depósitos

2.4.5.1 Depósitos a la Vista

Gráfico Nro. 17: PARTICIPACIÓN DEL SECTOR COOPERATIVO EN DEPÓSITOS A LA VISTA EN PORCENTAJE



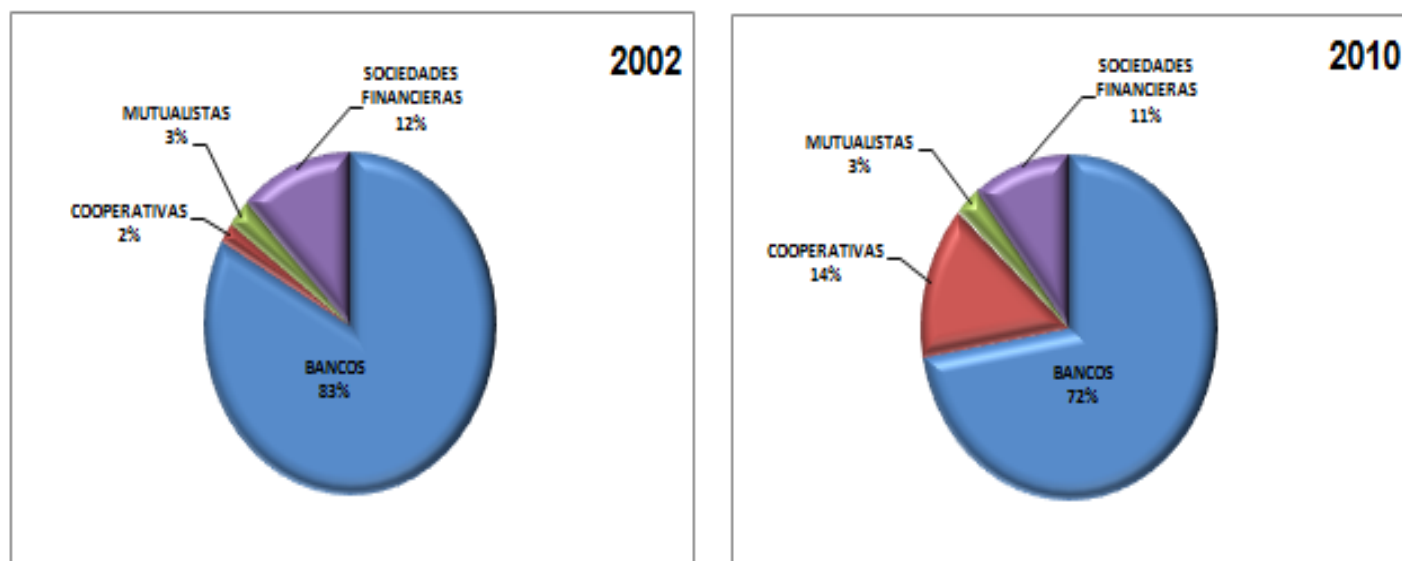
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

Durante el 2002 al 2010 los depósitos a la vista del sistema financiero han disminuido su participación en el mercado considerablemente, obteniendo para el 2002 una participación del 93% Bancos, 4% cooperativas, 3% mutualistas y 0% sociedades financieras, cabe señalar que este porcentaje de participación creció cada año únicamente para el sector cooperativo regulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros hasta llegar al 2010 con una participación del 8%, mientras que para los bancos

y mutualistas disminuyó, con una participación de 91% bancos, 1% mutualistas, en tanto que para las sociedades financieras se mantuvo en 0% sociedades, reflejando un incremento sustancial de participación por parte del sector cooperativo regulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros en depósitos a la vista dentro del sistema financiero nacional.

2.4.5.2 Depósitos a Plazos

Gráfico Nro. 18: PARTICIPACIÓN DEL SECTOR COOPERATIVO EN DEPÓSITOS A PLAZOS

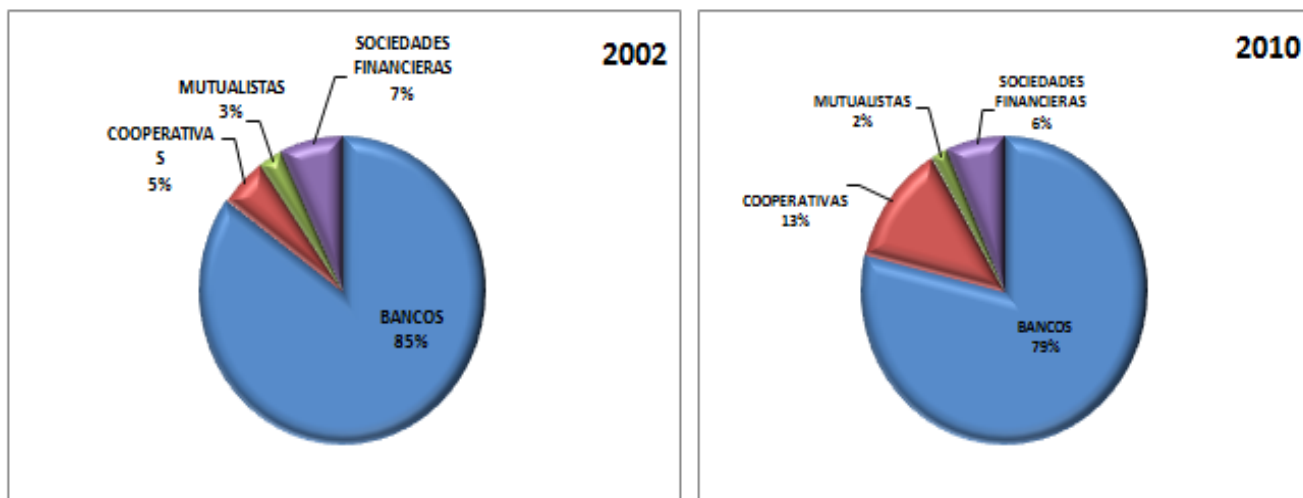


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

Con respecto a la participación del sector cooperativo, para el 2002 registro apenas el 2% en relación al total del sistema financiero, sin embargo cada año fue creciendo su participación hasta llegar al 14% en el 2010, esto se debió a la confianza en los socios y cuenta-ahorristas que dieron mayor credibilidad y confianza a este subsistema en comparación con la banca privada.

2.4.6 Cartera

Gráfico Nro. 19: PARTICIPACIÓN DEL SECTOR COOPERATIVO EN CARTERA BRUTA EN PORCENTAJE



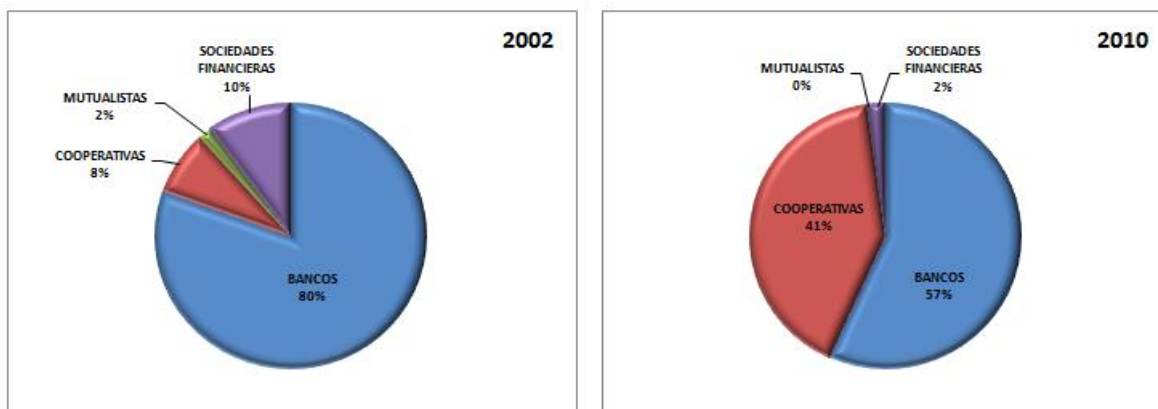
Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaborado por: La Autora

A inicios del 2002 el sector cooperativo tuvo una participación de 5% en cuanto a operaciones de crédito dentro del sistema financiero, continuando en accenso para los siguientes años siendo el 7% para el 2003, y del 2004 al 2006 se mantuvo en 9%.

En este año mientras el sector bancario cada vez tenía deficiencias en el manejo de cartera el sector cooperativo se consolidaba atrayendo mayor volumen de crédito a nivel nacional con tasas de interés bajas y accesibilidad a todos los sectores productivos del país, en tal virtud para el 2007 el sector cooperativo obtuvo un alza del 50% hasta llegar al 2010 con 13% de participación dentro del sistema financiero privado y manteniéndose en constante evolución, en cuanto a los Bancos para el 2010 tuvieron una participación del 79%, Mutualistas 2% y Sociedades Financieras el 6%, quedando en segundo lugar y como uno de los sectores más representativos dentro del mercado financiero las cooperativas de Ahorro y Crédito controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

2.4.6.1 Cartera de Microempresas

Gráfico Nro. 20: PARTICIPACIÓN DEL SECTOR COOPERATIVO EN CARTERA MICROEMPRESAS EN PORCENTAJE

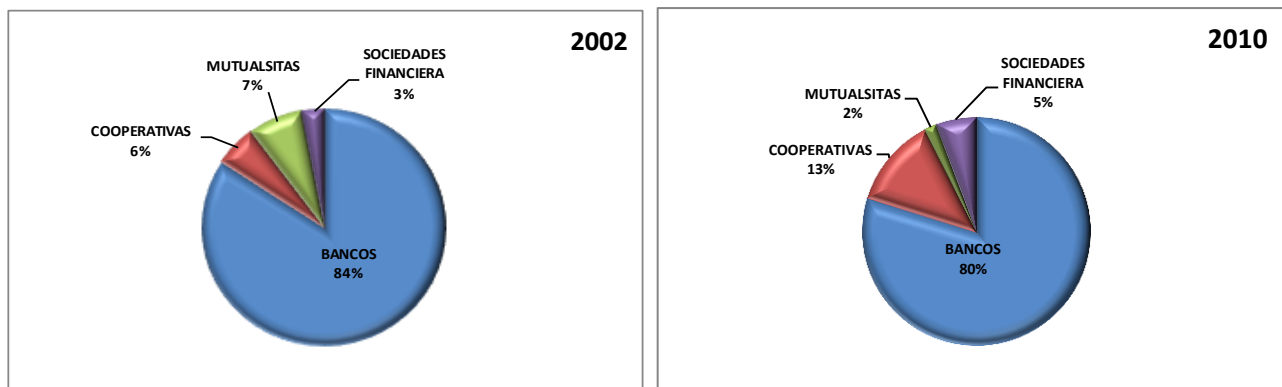


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

La participación de la cartera de microempresas para el sector cooperativo ha evolucionado desde el 2002 con 8%, incrementando su participación cada año hasta llegar al 2010 con una participación del 41% del sector cooperativo frente a la banca privada lo cual muestra una participación importante dentro del sistema financiero nacional, esto implica que el sector cooperativo a brindado mayores facilidades de acceso al crédito a todos los sectores del país en especial a los sectores menos favorecidos, de los cuales ha sacado una gran ventaja para posicionarse actualmente en el mercado financiero como el segundo sector financiero más importante a nivel nacional.

2.4.6.2 Cartera por Vencer

Gráfico Nro. 21: PARTICIPACIÓN DEL SECTOR COOPERATIVO EN CARTERA POR VENCER EN PORCENTAJE



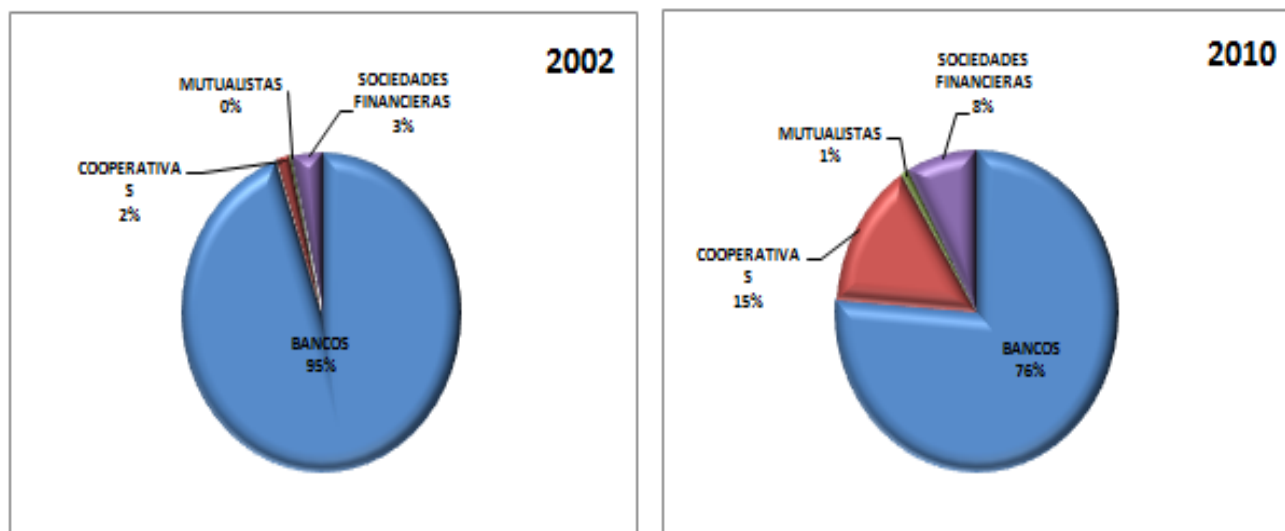
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

En el sector cooperativo la cartera por vencer tuvo un porcentaje mínimo de participación dentro del sistema financiero obteniendo para el año 2002 una participación del 6% hasta llegar al 2010 con una participación del 13% en relación al sistema financiero privado.

Esto implica que las cooperativas deben hacer un seguimiento minucioso a los clientes que tengan sus cuentas a punto de ser vencidas, para evitar incurrir con altos costos de cobro por concepto de cartera vencida.

2.4.6.3 Cartera Vencida

Gráfico Nro. 22: PARTICIPACIÓN DEL SECTOR COOPERATIVO EN CARTERA VENCIDA EN PORCENTAJE



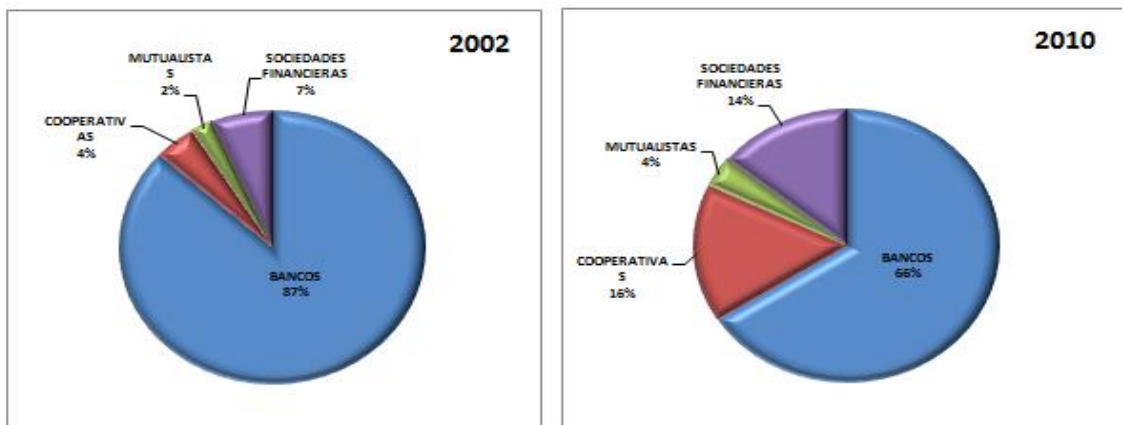
Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaborado por: La Autora

En lo referente a la participación del sector cooperativo para el 2002 fue poco representativo con el 2% en relación al resto del sistema financiero sin embargo para el 2010 la mayor participación de cartera vencida sin duda la obtuvo el sistema bancario con el 76% en segundo lugar tenemos el sistema cooperativo con el 15% seguido de las Sociedades Financiera con el 8% de participación y finalmente el 1% para las mutualistas.

Esto implica, que no es bueno que las cooperativas de ahorro y crédito continúen incrementando su participación en cartera vencida, ya que podrían enfrentar serios problemas de liquidez, lo cual les dificultaría el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo a medida que se vencen, como parte de la solución a este problema se podría establecer un mayor control al momento de otorgar crédito a los clientes mediante una investigación adecuada de su capacidad de endeudamiento y capacidad de pago, de esta manera la participación de cartera vencida disminuiría considerablemente generando mayor solidez para el sistema cooperativo dentro del sistema financiero nacional.

2.4.6.4 Cartera No Devenga Intereses

Gráfico Nro. 23: PARTICIPACIÓN DEL SECTOR COOPERATIVO EN CARTERA NO DEVENGA INTERESES EN PORCENTAJE



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaborado por: La Autora

La cartera que no devenga intereses tuvo una participación del 4% para el 2002 por parte del sistema financiero incrementando para el 2010 en 16% alcanzando el segundo lugar de participación dentro del sistema financiero privado.

2.5 BREVE DESCRIPCIÓN DE PROFUNDIZACIÓN FINANCIERA Y BANCARIZACIÓN

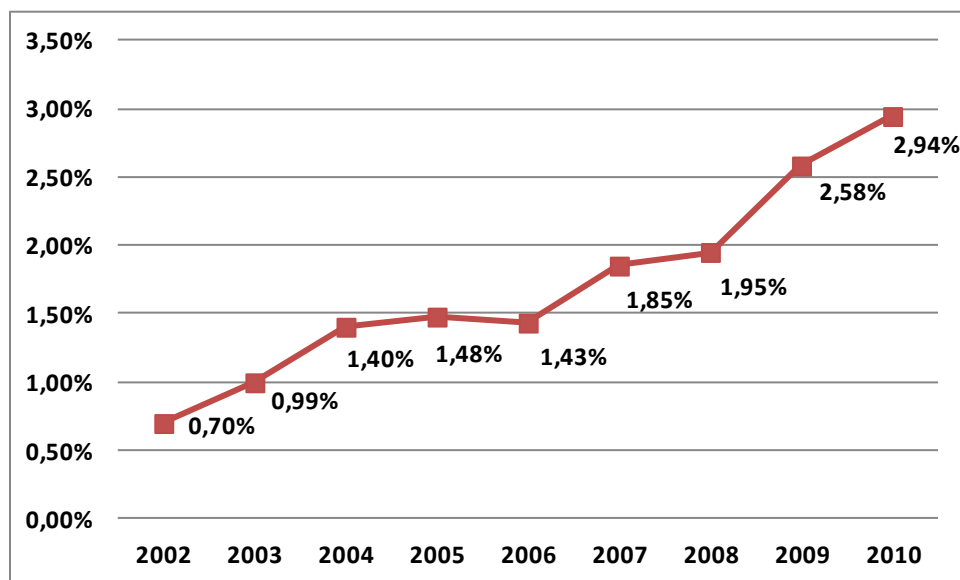
2.5.1 PROFUNDIZACIÓN FINANCIERA

“Se entiende por profundización financiera a la ampliación de servicios financieros hacia la mayor cantidad de demandantes de la sociedad la cual a su vez beneficia a los sectores de mayor pobreza, o de zonas marginales rurales; y es precisamente que para atender a estos sectores menos favorecidos se han desarrollado e implementado las denominadas microfinanzas. Adicionalmente, la profundización financiera refleja el grado de apertura de un país, su dinamismo y los períodos de auge y recesión de la producción”¹⁸.

¹⁸Superintendencia de Bancos y Seguros, Profundización Financiera del Sistema Financiero, Diciembre 2005-Diciembre 2007.

“El índice de Profundización Financiera mide la relación de las captaciones (depósitos del sector cooperativo regulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros) frente al Producto Interno Bruto (PIB)”¹⁹, como se muestra en la siguiente gráfica:

Gráfico Nro. 24: DEPÓSITOS VS. PIB 2002 - 2010



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

En el 2002 la profundización financiera de los depósitos del sistema Cooperativo regulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros creció en 0,70%, este crecimiento fue en aumento frente al crecimiento del PIB nominal desde este año en adelante hasta llegar al 2010 con un crecimiento de 2,94%.

¹⁹ La profundización financiera del sector cooperativo, se calculó en base al total de depósitos siendo estos (depósitos a la vista y depósitos a plazo de las COAC'S reguladas por la SBS) frente al PIB en valores corrientes, (DEPOSITOS A LA VISTA+DEPOSITOS A PLAZOS)/ PIB; Asociación de Bancos Privados del Ecuador, Boletín informativo de la Asociación de Bancos Privados del Ecuador # 004, noviembre de 2010.

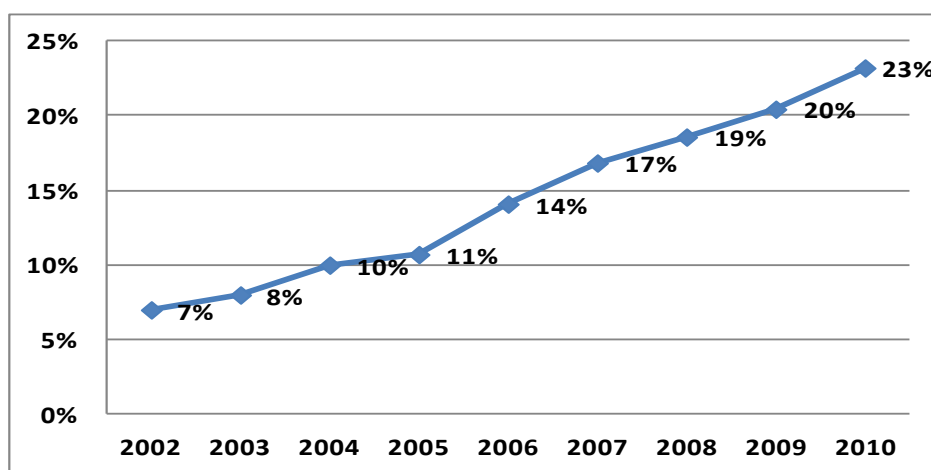
2.5.2 BANCARIZACIÓN

“la bancarización se la define como el uso de los medios de pago del sistema financiero por parte de las personas naturales o jurídicas para realizar sus transacciones; además favorece la formalización de la economía y reduce la evasión tributaria.”²⁰.

“El índice de bancarización mide el nivel de acceso a servicios financieros en el país, esto quiere decir que a mayor bancarización significa que existe mayor posibilidad de acceso a servicios bancarios y su cálculo proviene del número de clientes del sistema cooperativo/ población total²¹.

2.5.2.1 Bancarización por Subsistema

Tabla 2: INDICE DE BANCARIZACIÓN DE LAS COAC'S REGULADAS POR LA SBS 2002 – 2010



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

De acuerdo a la tabla 2, el sistema Cooperativo tuvo un crecimiento del índice de bancarización para el 2002 en 7% hasta llegar al 2010 con 23%, lo cual evidencia

²⁰ Superintendencia de Bancos y Seguros, Desarrollo Financiero. Diciembre 2010.

²¹ Superintendencia de Bancos y Seguros, Desarrollo Financiero, Diciembre 2005-Octubre 2009.

una notable evolución de la bancarización para el sector cooperativo durante este periodo, siendo de vital importancia para la economía del país, es decir a medida que ha ido creciendo la población, la bancarización de igual forma ha incrementado, esto se debe al crecimiento del número de depositantes los cuales han abierto cuentas de ahorros con un total de 2.626 millones para el 2010, seguidos por depósitos a plazos con un total de 115 millones de dólares, mostrando un crecimiento sustancial del sector cooperativo a nivel nacional.

CAPITULO III

3ANALISIS FINANCIERO

3.1PRINCIPALES RATIOS DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO CONTROLADAS POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS

3.1.1 METODOLOGÍA DE CÁLCULO CAMEL

Para el presente estudio, se ha considerado el método CAMEL basado en un modelo experto, el cual congrega la experiencia de especialistas financieros, los cuales tomaron metodologías de calificación en el sistema financiero nacional con el propósito de aplicar indicadores que les permitan analizar con mayor precisión la situación financiera de las Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, cabe indicar que esta metodología está siendo aplicada actualmente por el Fideicomiso de Banca del Migrante, mismo que está orientada a fomentar programas de desarrollo y crecimiento hacia familias de migrantes que viven en el exterior, las cuáles requieren crédito en las diferentes líneas de negocios para mejorar sus condiciones de vida en el Ecuador; adicionalmente se realizará un comparativo entre el CAMEL aplicado por el Fideicomiso de Banca del Migrante VS. CAMEL aplicado por la Superintendencia de Bancos, con el propósito de determinar cuál es que el mejor se ajusta a la realidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros en el Ecuador.

A continuación se presenta el análisis del CAMEL aplicado por el Fideicomiso de Banca del Migrante al sector cooperativo regulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros:

El indicador CAMEL.- Permite evaluar a la entidad financiera de manera integral, a través del análisis de las principales cuentas del balancejunto con el tipo de calificación de riesgo que presentan las Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros a nivel nacional, cuyo objetivo principal es analizar las variables constantes en el Modelo el cual está compuesto por 6 grupos de indicadores:

1.- Capital

2.- Calidad de Activos

3.- Eficiencia Operativa

4.- Eficiencia Financiera

5.- Rentabilidad

6.- Liquidez

Adicionalmente la metodología CAMEL se compone de 19 indicadores financieros bajo las 6 categorías de análisis mencionadas para el sector cooperativo regulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros, y a cada uno de ellos se le asigna una ponderación de acuerdo a la importancia de los indicadores dentro del sector la cual se muestra a continuación:

Tabla 3: PESOS Y PONDERACIONES PARA EL ANÁLISIS CAMEL

| | | |
|----------------------------------|---|-------------|
| CAPITAL | | 20% |
| C1 | Cobertura Patrimonial Activos | 20% |
| C2 | Patrimonio Técnico / Activos Ponderados por Riesgo | 40% |
| C3 | Patrimonio Técnico Secundario / Patrimonio Técnico Primario | 20% |
| C4 | Patrimonio Técnico / (Activos + Contingentes) | 20% |
| CALIDAD DE ACTIVOS | | 25% |
| CA1 | Morosidad Bruta Total | 30% |
| CA2 | Cobertura: (Morosidad Bruta Total - Provisiones) / Patrimonio | 20% |
| CA3 | Activos Improductivos / Total Activos | 20% |
| CA4 | Cobertura Cartera Riesgo | 30% |
| EFICIENCIA OPERATIVA | | 10% |
| EO1 | Gastos Personal / Activos | 40% |
| EO2 | Gastos Operativos / Activos Promedio | 30% |
| EO3 | Margen Bruto Financiero / Gastos de Operación | 30% |
| EFICIENCIA FINANCIERA | | 15% |
| EF1 | Grado de Absorción | 20% |
| EF2 | Activos Productivos / Pasivos con Costo | 30% |
| EF3 | Margen Bruto Financiero / Activos Productivos | 30% |
| EF4 | Diferencial Financiero | 20% |
| RENTABILIDAD | | 10% |
| R1 | Resultado Operativo / Activo | 50% |
| R2 | Resultado Operativo / Patrimonio | 50% |
| LIQUIDEZ | | 20% |
| L1 | Liquidez Primera Línea | 50% |
| L2 | Liquidez Segunda Línea | 50% |
| Sumatoria Pesos Categoría | | 100% |

Fuente: Estrategia Corporativa
Elaborado por: Estrategia Corporativa

“Los indicadores financieros que se generen a partir de los estados de la Cooperativa, en lo que respecta a su componente cuantitativo, serán comparados contra los siguientes indicadores óptimos, los que asignarán una calificación que varía entre 10 (máximo) y 0 (mínimo)”²².

²²Estrategia Corporativa, Riesgo Estratégico CAMEL, 13 agosto 2008.

Tabla 4: INDICADORES ÓPTIMOS PARA CÁLCULO DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS EN ANÁLISIS CAMEL

**INDICADORES CUANTITATIVOS
OPTIMOS**

| | | 10 | 8 | 6 | 4 | 2 | 0 |
|------------------------------|---|------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|
| CAPITAL | | | | | | | |
| C1 | Cobertura Patrimonial Activos | >= 300,0% | >= 250,0% | >= 200,0% | >= 150,0% | >= 100,0% | <= 100,0% |
| C2 | Patrimonio Técnico / Activos Ponderados por Riesgo | >= 28,0% | >= 24,0% | >= 20,0% | >= 16,0% | >= 12,0% | <= 12,0% |
| C3 | Patrimonio Técnico Secundario / Patrimonio Técnico Primario | <= 80,0% | <= 90,0% | <= 100,0% | <= 110,0% | <= 120,0% | >= 120,0% |
| C4 | Patrimonio Técnico / (Activos + Contingentes) | >= 10,0% | >= 9,0% | >= 8,0% | >= 7,0% | >= 6,0% | <= 6,0% |
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | |
| CA1 | Morosidad Bruta Total | <= 6,0% | <= 7,0% | <= 8,0% | <= 9,0% | <= 10,0% | >= 10,0% |
| CA2 | (Morosidad Bruta Total - Provisiones) / Patrimonio | <= 0,0% | <= 2,0% | <= 4,0% | >= 6,0% | >= 8,0% | >= 8,0% |
| CA3 | Activos Improductivos / Total Activos | <= 5,0% | <= 6,0% | <= 7,0% | <= 8,0% | <= 9,0% | >= 10,0% |
| CA4 | Cobertura Cartera Riesgo | <= -120,0% | <= -110,0% | <= -100,0% | <= -90,0% | <= -80,0% | <= -80,0% |
| EFICIENCIA OPERATIVA | | | | | | | |
| E01 | Gastos Personal / Activos Promedio | <= 3,0% | <= 4,0% | <= 5,0% | <= 6,0% | <= 7,0% | >= 7,0% |
| E02 | Gastos Operativos / Activos Promedio | <= 5,0% | <= 6,0% | <= 7,0% | <= 8,0% | <= 9,0% | >= 9,0% |
| E03 | Margen Bruto Financiero / Gastos de Operación | >= 200,0% | >= 175,0% | >= 150,0% | >= 125,0% | >= 100,0% | <= 100,0% |
| EFICIENCIA FINANCIERA | | | | | | | |
| EF1 | Grado de Absorción | <= 80,0% | <= 85,0% | <= 90,0% | <= 95,0% | <= 100,0% | >= 100,0% |
| EF2 | Activos Productivos / Pasivos con Costo | >= 120,0% | >= 110,0% | >= 100,0% | >= 90,0% | >= 80,0% | <= 70,0% |
| EF3 | Margen Bruto Financiero / Activos Productivos Promedio | >= 4,0% | >= 3,0% | >= 2,0% | >= 1,0% | >= 0,0% | <= 0,0% |
| RENTABILIDAD | | | | | | | |
| R1 | Resultado Operativo / Activo Promedio | >= 1,0% | >= 0,75% | >= 0,50% | >= 0,25% | >= 0,0% | <= 0,0% |
| R2 | Resultado Operativo / Patrimonio Promedio | >= 8,0% | >= 6,0% | >= 4,0% | >= 2,0% | >= 0,0% | <= 0,0% |
| LIQUIDEZ | | | | | | | |
| L1 | Liquidez Primera Línea | >= 26,0% | >= 24,0% | >= 22,0% | >= 20,0% | >= 18,0% | <= 18,0% |
| L2 | Liquidez Segunda Línea | >= 26,0% | >= 24,0% | >= 22,0% | >= 20,0% | >= 18,0% | <= 18,0% |
| L3 | Fondos Disponibles / Depósitos Corto Plazo | >= 18,0% | >= 17,0% | >= 16,0% | >= 15,0% | >= 14,0% | <= 14,0% |

Fuente:Estrategia Corporativa
Elaborado por:Estrategia Corporativa

Para el presente estudio se utilizó las cuentas del balance general periodo 2002-2010 publicado por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

3.1.2 ANÁLISIS CAMEL DE RATIOS

Con base en la metodología CAMEL, se han seleccionado ciertas ratios financieras por tamaño de cooperativas (Grandes, Medianas, Pequeñas, Muy Pequeñas) para realizar el análisis sobre la posición económica - financiera del sector cooperativo regulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

Adicionalmente a más de analizar el sector cooperativo regulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros de acuerdo al tamaño se ha tomado como muestra las cooperativas que se han mantenido durante el tiempo en el mismo estatus en cuanto a su tamaño, lo cual se muestra a continuación:

Tabla 5: COOPERATIVAS DE AHORROS Y CRÉDITO REGULADAS POR LA SBS Y SU PERMANENCIA EN EL TIEMPO 2002 - 2010

| COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO REGULADAS POR LA SBS | | | |
|---|---------------|------------------|--------------|
| GRANDES | MEDIANAS | PEQUEÑAS | MUY PEQUEÑAS |
| 29 DE OCTUBRE | ANDALUCIA | PABLO MUÑOZ VEGA | LA DOLOROSA |
| | SAN FRANCISCO | CHONE | GUARANDA |
| | | COMERCIO | 11 DE JUNIO |
| | | CACPE PASTAZA | SANTA ANA |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

De acuerdo a la tabla 5, se puede apreciar que del tamaño grande la única cooperativa que se ha mantenido durante el período 2002 al 2010 ha sido la Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre, mientras que para las medianas, pequeñas y muy pequeñas el número ha sido mayor siendo 2 (Andalucía, San Francisco), 4 (Pablo Muñoz Vega, Chone, Comercio, Cacpe Pastaza) y 4 (La Dolorosa, Guaranda, 11 de Junio, Santa Ana) respectivamente. **(VER ANEXO A)**²³

²³En el anexo A, se muestran las Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, las cuales han permanecido durante el tiempo en el mismo estatus de acuerdo al tamaño.

A continuación se procede a analizar en conjunto el comportamiento de los indicadores financieros de acuerdo al método CAMEL:(**VER ANEXO B**)²⁴

3.1.2.1 CAPITAL

3.1.2.1.1 COBERTURA PATRIMONIAL DEL SECTOR COOPERATIVO POR TAMAÑO

Tabla 6: COMPARATIVO DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO REGULADAS POR LA SBS POR TAMAÑO 2002 – 2010

| PONDERACIÓN | INDICADORES | GRANDES | | MEDIANAS | | PEQUEÑAS | | MUY PEQUEÑAS | |
|-------------|----------------------------------|---------|------|----------|------|----------|------|--------------|------|
| | | 2002 | 2010 | 2002 | 2010 | 2002 | 2010 | 2002 | 2010 |
| 20% | GRUPO CAPITAL | | | | | | | | |
| 20% | Cobertura Patrimonial de Activos | 111% | 113% | 81% | 197% | 64% | 95% | 38% | 91% |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: La Autora

De acuerdo a la Tabla 6, se determina que la cartera de crédito durante el periodo 2002 al 2010 fue aumentando considerablemente, lo cual generó un incremento patrimonial en el sector cooperativo sin importar el tamaño al que pertenezcan las cooperativas, este incremento ha generado mayor fortalecimiento al crecimiento de los activos dentro del sector, en tal sentido se puede observar que de acuerdo al tamaño de las cooperativas, las que mayor crecimiento presentan del 2002 al 2010 con respecto a la cobertura son las medianas con un crecimiento del 197% para el último año en comparación al resto del sector, en segundo lugar se encuentran las grandes con un crecimiento del 113% para el mismo año, seguido de las pequeñas con un 95% y en último lugar tenemos a las muy pequeñas con un crecimiento del 91%, en tal sentido hay que considerar que el nivel de cobertura patrimonial para el 2010 por activos de las cooperativas medianas es mucho más alto que las grandes, esta disminución en el

²⁴En el anexo B, se puede apreciar el comparativo de los indicadores financieros de acuerdo al tamaño de las Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros durante el período 2002 al 2010.

patrimonio de las grandes con respecto a las medianas, podría darse por la manera en que cada segmento incrementa el patrimonio para el sector pudiendo ser un factor de limitación el incremento de socios a las cooperativas, esto quiere decir que las cooperativas grandes podrían tener mayor restricción al acceso de nuevos socios en comparación a las medianas, siendo éstas las que mayor cobertura patrimonial presenten en la actualidad.

3.1.2.1.2 PATRIMONIO TÉCNICO

Tabla 7: PATRIMONIO TÉCNICO DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO REGULADAS POR LA SBS POR TAMAÑO 2002 – 2010

| PONDERACIÓN | INDICADORES | GRANDES | | MEDIANAS | | PEQUEÑAS | | MUY PEQUEÑAS | |
|-------------|---|---------|------|----------|------|----------|------|--------------|------|
| | | 2002 | 2010 | 2002 | 2010 | 2002 | 2010 | 2002 | 2010 |
| 20% | GRUPO CAPITAL | | | | | | | | |
| 40% | Patrimonio Técnico / Activos Ponderados por Riesgo | 25% | 12% | 25% | 17% | 25% | 16% | 26% | 25% |
| 20% | Patrimonio Técnico Secundario / Patrimonio Técnico Primario | 32% | 10% | 70% | 13% | 76% | 17% | 70% | 16% |
| 20% | Patrimonio Técnico / (Activos + Contingentes) | 21% | 10% | 23% | 14% | 23% | 15% | 23% | 22% |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

Otro factor importante para analizar es el nivel de patrimonio técnico y activos ponderados por riesgos que deben tener las cooperativas de ahorro y crédito reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, el cual no debe ser menor al 12% de acuerdo a lo establecido en la normativa de la Superintendencia de Bancos y Seguros, como se puede observar en la tabla 7, en el caso de las cooperativas de acuerdo a su tamaño esta relación está por encima de lo establecido en el periodo 2002 al 2010, obteniendo para el 2010 las medianas una cobertura de 17%, pequeñas 16%, y muy pequeñas 25% con excepción de las Grandes las cuales se han mantenido sobre el nivel mínimo del 12% establecido por la SBS, lo cual indica que de todo el segmento de cooperativas de acuerdo al tamaño, las cooperativas grandes poseen un deterioro de cobertura puesto que a medida que ha incrementado el activo, el patrimonio no ha sido suficiente para sostener su crecimiento.

3.1.2.2 CALIDAD DE ACTIVOS

3.1.2.2.1 MOROSIDAD

Tabla 8: COMPARATIVO DE CALIDAD DE ACTIVO DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO REGULADAS POR LA SBS POR TAMAÑO 2002 - 2010

| PONDERACIÓN | INDICADORES | GRANDES | | MEDIANAS | | PEQUEÑAS | | MUY PEQUEÑAS | |
|-------------|---|---------|-------|----------|-------|----------|-------|--------------|-------|
| | | 2002 | 2010 | 2002 | 2010 | 2002 | 2010 | 2002 | 2010 |
| 25% | CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | | |
| 30% | Morosidad Bruta Total | 4% | 3% | 2% | 2% | 4% | 4% | 9% | 7% |
| 20% | Cobertura: (Morosidad Bruta Total - Provisiones) / Patrimonio | 3% | -7% | -2% | -14% | 4% | -9% | 9% | -2% |
| 20% | Activos Improductivos / Total Activos | 8% | 5% | 12% | 2% | 14% | 5% | 31% | 7% |
| 30% | Cobertura Cartera Riesgo | -78% | -147% | -134% | -238% | -68% | -150% | -53% | -109% |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

Durante el 2002 las Cooperativas de ahorro y crédito tuvieron una oportunidad de crecimiento frente al sector financiero ecuatoriano, lo cual fue generando una disminución paulatina de la morosidad de la cartera de crédito durante el periodo 2002 al 2010 como se muestra en la Tabla Nro.8, existiendo la disminución de morosidad en las cooperativas grandes por un punto porcentual, en las muy pequeñas 2 puntos porcentuales, esta disminución se debió al incremento más que proporcional de la cartera bruta con relación a la variación de la cartera improductiva; mientras que en las otras no disminuyó.

3.1.2.2.2 ACTIVOS IMPRODUCTIVOS / TOTAL ACTIVOS

De acuerdo a la Tabla Nro.8, los activos improductivos en relación al total de activos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, han disminuido progresivamente del 2002 al 2010, siendo beneficioso para todo el sector, cabe destacar que las cooperativas muy pequeñas tuvieron una mayor disminución de activos improductivos del 2002 al 2010 en 24% con relación al resto de cooperativas reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, esto implica que para éstas cooperativas existe un nivel mínimo de activos que no generan ingresos operacionales a las COAC'S en relación al total de activos, en tanto que para el resto de

cooperativas según su tamaño los gastos operacionales que no generan ingresos son moderados.

3.1.2.3 EFICIENCIA OPERATIVA DEL SECTOR COOPERATIVO POR TAMAÑO

Tabla 9: COMPARATIVO DE EFICIENCIA OPERATIVA DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO REGULADAS POR LA SBS POR TAMAÑO 2002 – 2010

| PONDERACIÓN | INDICADORES | GRANDES | | MEDIANAS | | PEQUEÑAS | | MUY PEQUEÑAS | |
|-------------|---|---------|------|----------|------|----------|------|--------------|------|
| | | 2002 | 2010 | 2002 | 2010 | 2002 | 2010 | 2002 | 2010 |
| 10% | EFICIENCIA OPERATIVA | | | | | | | | |
| 40% | Gastos Personal / Activos | 2% | 4% | 3% | 5% | 2% | 6% | 4% | 9% |
| 30% | Gastos Operativos / Activos Promedio | 5% | 9% | 5% | 10% | 5% | 12% | 9% | 18% |
| 30% | Margen Bruto Financiero / Gastos de Operación | 109% | 126% | 119% | 137% | 115% | 127% | 81% | 101% |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: La Autora

3.1.2.3.1 GASTOS PERSONAL / ACTIVOS

De acuerdo a la tabla Nro. 9, con respecto a los gastos personales sobre activos este indicador ha incrementado levemente del 2002 al 2010 en 2% para las cooperativas grandes y medianas, en tanto que para las pequeñas su crecimiento del 2002 al 2010 fue del 4% mientras que para las muy pequeñas fue del 5%, lo cual muestra un nivel normal de manejo operativo, sin embargo es necesario incrementar personal de acuerdo a las necesidades particulares de las cooperativas, hecho que se ha visto reflejado en las cooperativas grandes y pequeñas por la disminución en el manejo de recursos operativos.

3.1.2.3.2 GASTOS OPERATIVOS / ACTIVOS PROMEDIO

Con relación a los gastos operacionales frente al activo del sector cooperativo, de acuerdo al tamaño, en la tabla 9 se puede apreciar que no genera un margen financiero tan elevado sin embargo permite cubrir los gastos operacionales.

En tal sentido las cooperativas medianas y pequeñas han logrado generar un margen financiero más elevado que las cooperativas grandes y muy pequeñas, cabe resaltar que las cooperativas han creado fidelidad en sus socios ofreciendo tasas preferenciales para otorgar créditos, razón por la cual los ingresos disminuyen y no se puede obtener un margen financiero mayor al de los demás competidores del sector cooperativo.

3.1.2.4 EFICIENCIA FINANCIERA DEL SECTOR COOPERATIVO POR TAMAÑO

Tabla 10: COMPARATIVO EFICIENCIA FINANCIERA DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO REGULADAS POR LA SBS POR TAMAÑO 2002 -2010

| PONDERACIÓN | INDICADORES | GRANDES | | MEDIANAS | | PEQUEÑAS | | MUY PEQUEÑAS | |
|-------------|---|---------|------|----------|------|----------|------|--------------|------|
| | | 2002 | 2010 | 2002 | 2010 | 2002 | 2010 | 2002 | 2010 |
| 15% | EFICIENCIA FINANCIERA | | | | | | | | |
| 20% | Grado de Absorción | 92% | 80% | 84% | 73% | 87% | 79% | 123% | 99% |
| 30% | Activos Productivos / Pasivos con Costo | 124% | 114% | 126% | 127% | 123% | 124% | 106% | 141% |
| 30% | Margen Bruto Financiero / Activos Productivos | 6% | 12% | 7% | 14% | 6% | 16% | 10% | 20% |
| 20% | Diferencial Financiero | 294% | 191% | 177% | 195% | 253% | 213% | 430% | 217% |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

3.1.2.4.1 GRADO DE ABSORCIÓN

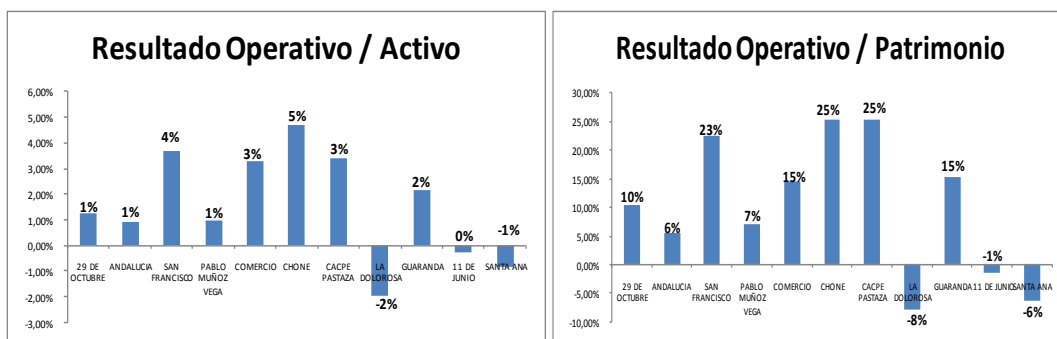
Con respecto a la tabla 10, de acuerdo al tamaño de las cooperativas, los niveles de desempeño han sido altos para el 2002, dentro de los cuales las cooperativas grandes han tenido un nivel de absorción de 92% mientras que las medianas 84%, pequeñas 87%, muy pequeñas 123% en comparación al 2010 este nivel de absorción ha disminuido considerablemente llegando a este año con una disminución de 80% para las grandes, 73% para las medianas, 79% para las pequeñas, y 99% para las muy pequeñas por otro lado el margen bruto es absorbido por los gastos de operación los cuales son más visibles en las cooperativas medianas y pequeñas en las cuales la mayor parte de sus

utilidades están expuestas a los gastos de operación de dichas entidades. Sin embargo no presentan mayores problemas para el sector cooperativo.

Por otro lado el diferencial financiero ha presentado debilidades para el 2002 en especial para el tamaño mediano de cooperativas con 177%, mientras que para el 2010 obtienen una ligera mejoría de 195%.

3.1.2.5 RENTABILIDAD

Gráfico Nro. 25: ROA/ROE AÑO 2010



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

De acuerdo al gráfico Nro. 25, se determina que los mayores retornos sobre los activos y Patrimonio se ven reflejados por la cooperativa Chone con 5% y 25% respectivamente con relación a las demás instituciones, siendo ésta cooperativa una de las pequeñas dentro del sector.

3.1.2.6 LIQUIDEZ

Tabla 11: COMPARATIVO DE LIQUIDEZ DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO REGULADAS POR LA SBS POR TAMAÑO 2002 -2010

| PONDERACIÓN | INDICADORES | GRANDES | | MEDIANAS | | PEQUEÑAS | | MUY PEQUEÑAS | |
|-------------|------------------------|---------|------|----------|------|----------|------|--------------|------|
| | | 2002 | 2010 | 2002 | 2010 | 2002 | 2010 | 2002 | 2010 |
| 20% | LIQUIDEZ | | | | | | | | |
| 50% | Liquidez primera línea | 29% | 41% | 24% | 64% | 24% | 34% | 18% | 40% |
| 50% | Liquidez segunda línea | 31% | 63% | 25% | 67% | 24% | 36% | 18% | 43% |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: La Autora

3.1.2.6.1 LIQUIDEZ DE PRIMERA LÍNEA

“La liquidez de primera línea representa la disponibilidad de recursos líquidos cuyo vencimiento es menor a 90 días en relación a los pasivos que mantiene un requerimiento menor a 180 días.

A través de este indicador determinamos el nivel de velocidad con que la entidad logra obtener disponibilidad inmediata de recursos para hacer frente a sus obligaciones financieras a corto plazo”²⁵.

De acuerdo a la tabla 11, se determina que las cooperativas de tamaño mediano son las que presentan un mayor índice de liquidez para el 2010 con un 64%, seguido de las grandes con 41% en tercer lugar 40% las muy pequeñas quedando en último lugar las pequeñas con una liquidez del 34%, esto implica que los clientes prefieren mantener sus recursos disponibles a corto y mediano plazo, razón por la cual existe una mayor concentración de recursos disponibles en liquidez de primera línea en comparación a la liquidez de segunda línea.

²⁵Estrategia Corporativa, Riesgo Estratégico CAMEL, 13 agosto 2008.

3.1.2.6.2 LIQUIDEZ DE SEGUNDA LÍNEA

“La liquidez de Segunda Línea representa la disponibilidad de recursos líquidos cuyo vencimiento es menor a 180 días en relación a los pasivos que mantiene un requerimiento menor a 360 días”²⁶.

Como se muestra en la tabla 11, este indicador nos proporciona la disponibilidad de recursos en un plazo más prolongado con relación a la liquidez de primera línea para lo cual las cooperativas de tamaño mediano tienen un porcentaje de liquidez más elevado en comparación al resto del sector incrementando en 42% del 2002 al 2010 su liquidez de segunda línea.

3.1.3 PROCEDIMIENTO PARA CÁLCULO DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

A continuación se procede a explicar el cálculo de la calificación de riesgos de los indicadores CAMEL con el objeto de visualizar la aplicación metodológica para lo cual se consideró lo siguiente:

Inicialmente se tomó el cuadro de los niveles óptimos de cada grupo por ejemplo grupo capital (tamaño grande), y buscamos de acuerdo al porcentaje que se obtuvo para el año 2002 el tipo de calificación a la que corresponde siendo el nivel 5 el que mejor se ajusta al nivel de selección como se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 12: NIVELES ÓPTIMOS

| | | NIVELES ÓPTIMOS | | | | | |
|-------------|----------------------------------|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| PONDERACIÓN | INDICADOR | NIVEL 1 | NIVEL 2 | NIVEL 3 | NIVEL 4 | NIVEL 5 | NIVEL 6 |
| 20% | GRUPO CAPITAL | 10 | 8 | 6 | 4 | 2 | 0 |
| 20% | Cobertura Patrimonial de Activos | 300% | 250% | 200% | 150% | 100% | 100% |

Fuente: Estrategia Corporativa
Elaborado por: La Autora

²⁶Ibíd.

Se procede a multiplicar el nivel de calificación por el porcentaje de ponderación en este caso: $2 * 20\% = 0,40$ valor que corresponde al puntaje como se muestra a continuación:

Tabla 13: CÁLCULO DE PUNTAJE

| 20% | GRUPO CAPITAL | 2002 |
|-----|----------------------------------|-------------|
| 20% | Cobertura Patrimonial de Activos | 111% |
| | CALIFICACIÓN | 2 |
| | Puntaje | 0,40 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

Es así como se obtiene el puntaje y calificación de los indicadores en cada grupo.

Una vez que realizamos este procedimiento con cada indicador, se suma el puntaje de los indicadores del grupo y se multiplica por el peso del grupo dentro de la calificación para obtener la calificación total del grupo como se indica a continuación:

Tabla 14: CALIFICACIÓN DEL SEGMENTO GRANDE DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO REGULADAS POR LA SBS

| 20% | GRUPO CAPITAL | GRANDE 2002 |
|-----|---|-------------|
| 20% | Cobertura Patrimonial de Activos | 111% |
| | CALIFICACIÓN | 2 |
| | Puntaje | 0,40 |
| 40% | Patrimonio Técnico / Activos Ponderados por Riesgo | 25% |
| | CALIFICACIÓN | 10 |
| | Puntaje | 4 |
| 20% | Patrimonio Técnico Secundario / Patrimonio Técnico Primario | 32% |
| | CALIFICACIÓN | 10 |
| | Puntaje | 2 |
| 20% | Patrimonio Técnico / (Activos + Contingentes) | 21% |
| | CALIFICACIÓN | 10 |
| | Puntaje | 2 |
| | SUMA DE PUNTAJES | 8,40 |
| | CALIFICACIÓN DEL GRUPO | 1,68 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

Con respecto a la calificación de riesgo se obtiene de la suma de la calificación de todos los grupos dividida para 10 para sacar el valor como porcentaje como se muestra a continuación:

Tabla 15: RESULTADOS POR GRUPO DE INDICADORES DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO REGULADAS POR LA SBS POR TAMAÑO 2002 – 2010

| PONDERACIONES | INDICADORES | GRANDES | | MEDIANAS | | PEQUEÑAS | | MUY PEQUEÑAS | |
|---------------|-----------------------|---------|------|----------|------|----------|------|--------------|------|
| | | 2002 | 2010 | 2002 | 2010 | 2002 | 2010 | 2002 | 2010 |
| 20% | GRUPO CAPITAL | 1,68 | 0,88 | 1,44 | 1,28 | 1,44 | 1,12 | 1,52 | 1,60 |
| 25% | CALIDAD DE ACTIVOS | 1,90 | 2,50 | 2,20 | 2,50 | 1,35 | 2,50 | 1,00 | 2,40 |
| 10% | EFICIENCIA OPERATIVA | 0,70 | 0,44 | 0,76 | 0,28 | 0,76 | 0,28 | 0,30 | 0,06 |
| 15% | EFICIENCIA FINANCIERA | 0,80 | 0,88 | 0,88 | 0,92 | 0,84 | 0,92 | 0,80 | 0,76 |
| 10% | RENTABILIDAD | 0,20 | 1,00 | 0,30 | 1,00 | 0,20 | 1,00 | 0,00 | 0,00 |
| 20% | LIQUIDEZ | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| | PUNTAJE | 73% | 77% | 76% | 80% | 66% | 78% | 56% | 68% |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

Posteriormente para obtener la calificación final se revisa la siguiente tabla y de acuerdo al porcentaje obtenido se ubica el tipo de calificación a la que corresponde. (VER ANEXO C)²⁷.

Tabla 16: ESCALAS DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO REGULADAS POR LA SBS DE ACUERDO AL PORCENTAJE

| Escala Calificación | |
|---------------------|-----|
| AAA | 90% |
| AA | 85% |
| A | 80% |
| BBB | 75% |
| BB | 70% |
| B | 65% |
| CCC | 60% |
| CC | 55% |
| D | 50% |

Fuente: Estrategia Corporativa
Elaborado por: Estrategia Corporativa

²⁷El anexo C, indica el significado de las escalas de calificación que presentan las Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas por la SBS, según lo establece por la SBS.

Una vez que se verifica los porcentajes se procede a designar la calificación de cada segmento por año como se muestra a continuación:

Tabla 17: CALIFICACIÓN DE RIESGOS DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO REGULADAS POR LA SBS POR TAMAÑO 2002 – 2010

| PONDERACIONES | INDICADORES | GRANDES | | MEDIANAS | | PEQUEÑAS | | MUY PEQUEÑAS | |
|---------------|-----------------------|-----------|------------|------------|------------|----------|------------|--------------|----------|
| | | 2002 | 2010 | 2002 | 2010 | 2002 | 2010 | 2002 | 2010 |
| 20% | GRUPO CAPITAL | 1,68 | 0,88 | 1,44 | 1,28 | 1,44 | 1,12 | 1,52 | 1,60 |
| 25% | CALIDAD DE ACTIVOS | 1,90 | 2,50 | 2,20 | 2,50 | 1,35 | 2,50 | 1,00 | 2,40 |
| 10% | EFICIENCIA OPERATIVA | 0,70 | 0,44 | 0,76 | 0,28 | 0,76 | 0,28 | 0,30 | 0,06 |
| 15% | EFICIENCIA FINANCIERA | 0,80 | 0,88 | 0,88 | 0,92 | 0,84 | 0,92 | 0,80 | 0,76 |
| 10% | RENTABILIDAD | 0,20 | 1,00 | 0,30 | 1,00 | 0,20 | 1,00 | 0,00 | 0,00 |
| 20% | LIQUIDEZ | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| | PUNTAJE | 73% | 77% | 76% | 80% | 66% | 78% | 56% | 68% |
| | CALIFICACION | BB | BBB | BBB | BBB | B | BBB | D | B |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

Como se muestra en la Tabla Nro.17 las cooperativas que obtuvieron la mejor calificación de acuerdo al tamaño fueron las medianas alcanzando en el 2002 una calificación BBB representada por el 76% misma que fue superada únicamente en porcentaje con un incremento del 4% para el 2010 el cual se mantuvo con la misma calificación para ese año, en segundo lugar se encuentra el segmento grande que para el 2002 obtuvo un porcentaje de 73% con una calificación BB la cual mejoró notablemente para el 2010 en 4% hasta alcanzar una calificación de BBB, en tercer lugar y con un elevado crecimiento del 2002 al 2010 se encuentra el segmento pequeño de cooperativas con un promedio de crecimiento del 72% y finalmente las muy pequeñas que para el 2010 mejoraron considerablemente su calificación pasando del 2002 con calificación D hasta llegar al 2010 con calificación B.

El cambio favorable de tipo de calificación de las cooperativas de acuerdo al segmento al que pertenecen se debe a que los clientes y público en general han optado por direccionar sus recursos al sector cooperativo, convirtiéndolo en el sector más fuerte después del sector bancario dentro del sistema financiero a nivel nacional.

CAMEL APLICADO POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS

“Los indicadores financieros de acuerdo con el método CAMEL, utilizados por la SBS son:

- Capital
- Calidad de Activos
- Manejo Administrativo
- Rentabilidad
- Liquidez²⁸

A continuación se presenta el cuadro comparativo de indicadores financieros CAMEL aplicado a las Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros:

²⁸SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS, LIBRO 1. NORMAS GENERALES PARA LA APLICACIÓN DE LA LEY GENERAL DE INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO, TÍTULO XIV DE LA TRANSPARENCIA DE LA INFORMACIÓN, SECCIÓN I DE LA INFORMACIÓN A PUBLICARSE, ARTÍCULO 1.1, 22 DE JULIO DE 2004. Cabe resaltar que el indicador CAMEL, fue creado por la Reserva Federal de los Estados Unidos en 1978, el cual evalúa la solidez de las instituciones financieras con base en indicadores cuantitativos los cuales se concentran en las cinco categorías antes mencionadas, las cuales son utilizadas por la Superintendencia de Bancos y Seguros para monitorear al sistema financiero nacional.

Tabla 18: COMPARATIVO CAMEL APLICADO POR LA SBS 2002 - 2010

INDICADORES FINANCIEROS
SISTEMA DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO
REGULADAS POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS
(en porcentajes)

| VARIABLES | | PERIODOS | | | |
|--------------|---|---|--------|--------|--------|
| | | dic-02 | dic-10 | | |
| C | INDICE DE SOLVENCIA PTC/APPR | > 0 = 12% | 25,69 | 18,49 | |
| | Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados | > 0 = 100% | 223,03 | 620,89 | |
| A | Activo Improductivo Neto / Activo Total | Ver promedio del sistema y por línea de negocio | 12,20 | 3,78 | |
| | Cartera Total / Activo Total | Ver promedio del sistema y por línea de negocio | 72,11 | 70,19 | |
| | Inversiones / Total Activo | Ver promedio del sistema y por línea de negocio | 6,98 | 12,77 | |
| | Composición de la Cartera | Comercial | | 24,59 | 2,34 |
| | | Consumo | | 56,61 | 47,60 |
| | | Vivienda | | 15,87 | 10,58 |
| | | Microempresa | | 2,94 | 39,48 |
| | Morosidad Bruta | Total | | 4,05 | 3,09 |
| | | Comercial | | 3,87 | 2,29 |
| | | Consumo | | 4,36 | 2,48 |
| | | Vivienda | | 2,30 | 1,98 |
| | | Microempresa | | 9,02 | 4,18 |
| | Provisión / Cartera de Crédito Improductiva | 100% | | 70,28 | 164,24 |
| | | Comercial | | 54,68 | 194,07 |
| | | Consumo | | 74,70 | 173,25 |
| Vivienda | | | 77,50 | 146,47 | |
| Microempresa | | | 50,10 | 159,07 | |
| M | Activos productivos/Pasivos con Costo | Mínimo el 100% | 124,34 | 118,06 | |
| | GRADO DE ABSORSIÓN Gastos Operación / Margen Financiero | Ver promedio del sistema y por línea de negocio | 91,13 | 78,18 | |
| | Gastos de Personal/ Activo Total Promedio | Ver promedio del sistema y por línea de negocio | 4,36 | 2,89 | |
| | Gastos de Operación Activo Total Promedio | Ver promedio del sistema y por línea de negocio | 9,07 | 6,02 | |
| E | Rendimiento Operativo sobre Activo(ROA) | ROA | 1,13 | 1,44 | |
| | Rendimiento sobre Patrimonio (ROE) | ROE | 4,72 | 10,23 | |
| L | Liquidez | | 23,69 | 21,98 | |

Fuente: Información remitida por las instituciones del sistema financiero, bajo su responsabilidad

Elaboración: Dirección Nacional de Estudios / Subdirección de Estadísticas / ASP

A continuación se presenta un breve resumen de los principales indicadores CAMEL aplicados por la SBS, ya que en el análisis CAMEL aplicado por el Fideicomiso de Banca del Migrante se tiene un análisis más extenso de cada indicador de acuerdo a lo planteado en el método.

Como se muestra en la tabla 18, el CAMEL aplicado por la Superintendencia de Bancos y Seguros presenta la siguiente información:

- ✓ La Solvencia, entendida como la relación Patrimonio Técnico Constituido / Activos y Contingentes ponderados por Riesgo, tuvo una disminución de 7,2%, al pasar de 25,69% en el 2002 a 18,49% para el 2010, sin embargo está por encima del límite establecido por la Superintendencia Bancos y Seguros el cual es del 12%.
- ✓ Con respecto al ROE, este aumentó del 2002 al 2010 en 0,31%, al igual que el ROA incrementó del 2002 al 2010 en 5,51%. Este incremento en los indicadores de rendimiento muestra que durante este periodo se realizó un adecuado manejo tanto de los activos así como del patrimonio de las cooperativas de ahorro y crédito reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros demostrando una adecuada utilización de recursos para el manejo de sus operaciones.
- ✓ El indicador de Eficiencia en cambio, descendió de 9,07% a 6,02% lo que demuestra que en promedio la administración de las Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, destinó menos recursos de sus activos para cubrir sus gastos de operación.
- ✓ Finalmente con respecto a la liquidez, se puede visualizar una disminución del 1,71%, lo cual indica que los Fondos Disponibles para el 2010 disminuyeron su capacidad para atender obligaciones de corto plazo.

Tabla 19: COMPARATIVO CAMEL APLICADO POR LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS VS. CAMEL FIDEICOMISO DE LA BANCA DEL MIGRANTE

| CAMEL SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS | CAMEL FIDEICOMISO DE BANCA DEL MIGRANTE |
|--|--|
| *Se aplica al Sistema Financiero Nacional | * Se aplica únicamente al Sistema Cooperativo |
| *Son indicadores cuantitativos | *Son indicadores cuantitativos |
| *Se compone de 15 indicadores bajo 5 categorías | *Se compone de 19 indicadores bajo 6 categorías |
| *CAPITAL | *CAPITAL |
| Índice de Solvencia | Cobertura Patrimonial Activos |
| Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados | Patrimonio Técnico / Activos Ponderados por Riesgo |
| | Patrimonio Técnico Secundario / Patrimonio Técnico Primario |
| | Patrimonio Técnico / (Activos + Contingentes) |
| *CALIDAD DE ACTIVOS | *CALIDAD DE ACTIVOS |
| Activo Improductivo Neto / Activo Total | Morosidad Bruta Total |
| Cartera Total / Activo Total | Cobertura: (Morosidad Bruta Total - Provisiones) / Patrimonio |
| Inversiones / Total Activo | Activos Improductivos / Total Activos |
| Composición de Cartera (Comercial, Consumo, Vivienda y Microcrédito) | Cobertura Cartera Riesgo |
| Morosidad Bruta (Total, Comercial, Consumo, Vivienda y Microcrédito) | |
| Provisión/Cartera de Crédito Improductiva (Comercial, Consumo, Vivienda y Microcrédito) | |
| *MANEJO ADMINISTRATIVO | *EFICIENCIA OPERATIVA |
| Activos productivos/Pasivos con Costo | Gastos Personal / Activos |
| GRADO DE ABSORCIÓN Gastos Operación./ Margen Financiero | Gastos Operativos / Activos Promedio |
| Gastos de Personal/ Activo Total Promedio | Margen Bruto Financiero / Gastos de Operación |
| Gastos de Operación Activo Total Promedio | *EFICIENCIA FINANCIERA |
| | Grado de Absorción |
| | Activos Productivos / Pasivos con Costo |
| | Margen Bruto Financiero / Activos Productivos |
| | Diferencial Financiero |
| *RENTABILIDAD | *RENTABILIDAD |
| Rendimiento Operativo sobre Activo (ROA) | Resultado Operativo / Activo |
| Rendimiento Operativo sobre Patrimonio (ROE) | Resultado Operativo / Patrimonio |
| *LIQUIDEZ | *LIQUIDEZ |
| Liquidez | Liquidez Primera Línea |
| | Liquidez Segunda Línea |
| *No tiene pesos ni ponderaciones | *Tiene pesos y ponderación para valoración de indicadores de acuerdo a su importancia |
| *No presenta ningún cálculo adicional por calificación de Riesgos por Institución | *Tiene cálculo de indicadores óptimos para determinar la calificación de riesgos a la cual pertenece cada institución. |
| *La calificación de las instituciones financieras no tiene porcentaje únicamente se rige al significado que muestra la Superintendencia de Bancos Y Seguros según el tipo. Ejem: AAA: La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización. | *Tiene escalas de calificación de acuerdo a porcentajes establecidos según el nivel de importancia, y el significado de cada tipo de calificación es el mismo establecido por la Superintendencia de Bancos y Seguros; Ejem: AAA: La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización. |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros y Fideicomiso de la Banca del Migrante
Elaborado por: La Autora

Como se puede apreciar en la tabla Nro. 19, el cuadro comparativo refleja que el método CAMEL utilizado por el Fideicomiso de la Banca del Migrante, es más complejo que el CAMEL utilizado por la Superintendencia de Bancos y Seguros, por cuanto se debe calcular mayor número de indicadores financieros además de que nos permite determinar con mayor certeza cuál es la situación actual de las Cooperativas de Ahorros y Crédito reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros en base al tipo de calificación de riesgos que presentan por medio de los indicadores óptimos, de esta manera, se determina que el método más adecuado para medir el desempeño del sector cooperativo es el CAMEL aplicado por el fideicomiso de la Banca del Migrante ya que la Superintendencia de Bancos y Seguros utiliza el método CAMEL para valorar al sistema financiero en su conjunto en tanto que el Fideicomiso de Banca del Migrante utiliza el CAMEL exclusivamente para valorar al sector cooperativo, siendo este uno de los sectores más representativos para el sistema financiero ecuatoriano por las facilidades de acceso al crédito que brinda a los migrantes y público en general.

CAPITULO IV

4 REGRESIÓN

4.1 ANÁLISIS ARIMA DE LOS INDICADORES

4.1.1 GENERALIDADES

“Los modelos ARIMA fueron popularizados en los años 70 por **George Box y Gwilym Jenkins**, y sus nombres se utilizan, frecuentemente, como sinónimos de la metodología ARIMA aplicada a análisis y predicción de series. Esta familia de modelos ha sido utilizada ampliamente a partir de los 80, debido a los avances de recursos de cálculo y de optimización.”²⁹

“La principal ventaja de esta metodología es que proporciona predicciones óptimas en el plazo inmediato y en el corto plazo. Esto se debe a que la **metodología Box-Jenkins (BJ** en adelante) nos permite elegir entre un amplio rango de distintos modelos según represente mejor el comportamiento de los datos. El sentido de predicciones óptimas significa que ningún modelo univariante puede ofrecer mejores predicciones que un modelo ARIMA.”³⁰

El presente trabajose complementa con el uso del modelo ARIMA, el cual utiliza variaciones y regresiones de datos estadísticos con el propósito de realizar proyecciones hacia el futuro, esta metodología para la estimación y proyección de modelos ARIMA también es conocida como la aproximación de Box-Jenkins.

²⁹Escuela Técnica Superior de Ingeniería, Modelo Arima, Madrid –España, 2009.

³⁰Ibid.

4.1.2 INFORMACIÓN

Para el desarrollo de la estimación ARIMA, se ha seleccionado los balances consolidados de las Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros publicados en la página web de éste órgano regulador.

Las series extraídas tienen frecuencia mensual y están seleccionadas a partir de enero 2002 a enero 2010, ya que a partir del 2002 hubieron cambios regulatorios en la codificación de cuentas de los balances publicados por la Superintendencia de Bancos y Seguros junto con la creación del microcrédito, cabe mencionar que se realizaron algunos ajustes a los datos antes de ser utilizados para la elaboración del análisis econométrico, por la desagregación de cuentas en los balances.

4.1.3 BASE DE DATOS

Los rubros más representativos para éste análisis son los concentrados en activos, pasivos, patrimonio, obligaciones con el público y cartera de crédito.

Bajo este esquema, se determinará la proyección de dichas cuentas para diciembre del 2011 a diciembre del 2014, en sus componentes estructurales.

4.1.4 METODOLOGÍA DE CÁLCULO

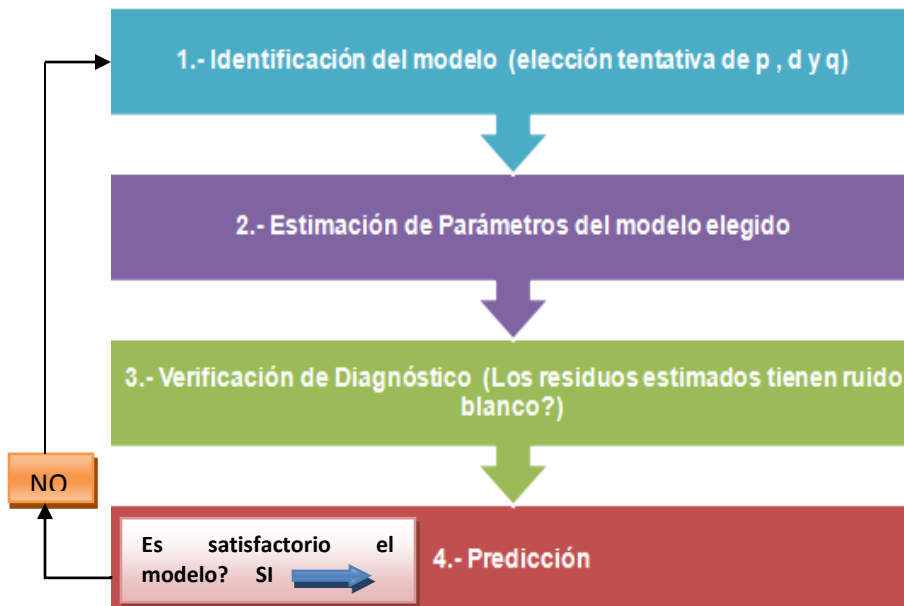
Un modelo ARIMA (p.d.q.) está conformado de tres componentes para modelar la correlación serial de las perturbaciones de una serie:

- El primer componente es el término autorregresivo AR que corresponde a los rezagos de la variable dependiente; se determina en base a la estructura de la serie y puede ser de orden (p). Un proceso AR(P) viene dado de la siguiente forma:

- 1 Donde cada término AR corresponde al uso de un valor rezagado del residuo para la ecuación de estimación del residuo incondicional.
- El segundo componente se refiere al grado de integración de la serie; es decir, al número de diferencias (d) a la que corresponde la serie para hacerla estacionaria.
- El tercer componente se refiere a la media móvil (q). Un modelo con MA(q) que utiliza “q” rezagos del error de predicción para mejorar la predicción actual.

En este contexto, la elaboración de este trabajo estará basada en la utilización de la metodología aplicada por BOX- JENKINS (BJ), el cual considera 4 pasos:

Gráfico Nro. 26: PASOS PARA LA METODOLOGÍA BOX - JENKINS



Fuente: Damodar N. Gujaratti
Elaborado por: La Autora

Paso 1. Identificación:

En esta etapa se encontrará los valores apropiados de p , d y q y se procederá a graficar un correlograma. “Las herramientas principales en la identificación son la función de autocorrelación (FAC), la función de autocorrelación parcial (FACP) y los correlogramas resultantes, que son simplemente los gráficos de FAC y de FACP respecto a la longitud del rezago”³¹.

Cabe indicar que en esta etapa se utilizará el programa de SPSS para determinar cuál es el modelo ARIMA que a priori, mejor se pueda ajustar a la serie de datos establecida inicialmente.

Para la elaboración de dichas funciones de auto correlación del modelo ARIMA se deberá realizar una comparación entre las funciones de auto correlación estimadas con las teóricas, de las cuales se escogerá un modelo tentativo el cual será el que más se aproxime a ambas. Una vez que tenemos el modelo tentativo se continúa con los siguientes pasos para comprobar que el modelo seleccionado sea el adecuado.

Paso 2. Estimación:

En esta etapa obtenemos las estimaciones de los parámetros del modelo ARIMA, una vez que hemos fijado en la etapa de identificación los órdenes autorregresivo y de media móvil. Esta estimación se realiza mediante minimización cuadrática del error de ajuste. Además de que esta etapa nos proporciona señales de aviso sobre si el modelo es adecuado o no, cabe señalar que si los coeficientes no cumplen ciertas inecuaciones derivadas de la invertibilidad y la estacionariedad, el modelo ajustado debe ser rechazado.

³¹Damodar N. Gujarati, Econometría cuarta edición, diciembre de 2007.

Paso 3.- Comprobación:

Box y Jenkins proponen algunas comprobaciones de hipótesis que deben ser realizadas para comprobar que el modelo estimado es estadísticamente adecuado. Algunas de las comprobaciones que se deben realizar son que los residuos cumplen las hipótesis de ruido blanco o que no existen coeficientes no significativos.

Para solventar el problema de la identificación mediante comparación de funciones de auto correlación, hay desarrollos de algoritmos que unen la etapa de identificación y estimación. De esta manera se puede orientar el desarrollo del algoritmo a medidas de error y comprobación de hipótesis del modelo. Mediante estos algoritmos podemos ajustar de una manera correcta modelos ARIMA con órdenes altos.

Una vez que hemos comprobado que el modelo es correcto, podemos realizar predicciones usando el mismo.

Paso 4.- Predicción:

Para realizar predicciones puntuales mediante un modelo ARIMA, se utiliza la notación algebraica. Se resuelve la ecuación para Y_t . Para ello se introducen las estimaciones de la constante del modelo y de los parámetros ϕ y θ y se asigna cero como valor esperado del error ϵ_t . Lo que se realiza a continuación es insertar los valores pasados de Y_t y de los errores. En la práctica debemos usar como errores los obtenidos en la etapa de estimación y, si el periodo de predicción es mayor que el orden de media móvil, asignaremos a las estimaciones de los errores el valor nulo. De igual modo utilizaremos las predicciones de Y_t en el caso de que el periodo de predicción sea mayor al orden autorregresivo.

Adicionalmente para comprobar que el modelo es correcto se ha utilizado el estadístico Q de Box-Ljung, el cual consiste en:

Estadístico Q de Box-Ljung:

“Existe una forma adecuada de saber si el modelo es adecuado o no: se hace una prueba de Chi-cuadrado (X^2), conocida como el estadístico Q de Box-Ljung sobre las autocorrelaciones de los residuos. Entre más chico sea el estadístico Q de los residuales, mejor será el modelo. La estadística de prueba es:

$$Q = N(N + 2) \sum_{k=1}^m \left(\frac{r_k^2}{N - k} \right)$$

Donde:

N: Longitud de la serie histórica

K: Primeras k autocorrelaciones que se verifican

m: Número máximo de retrasos verificados

r_k: Función de autocorrelación de la muestra del k-ésimo

d: Grado de diferenciación para obtener una serie estacionaria

Este estadístico tiene una distribución Chi-cuadrado con k-r grados de libertad. Si el modelo ARIMA escogido es el correcto, los residuales del modelo deben comportarse con las características del ruido blanco, lo que significa que cada valor del proceso es independiente de su pasado, tiene media cero, es estable en varianza, son observaciones incorrelacionadas, y procede de una distribución normal³².

³²SEGURED.

4.1.5 PROYECCIONES

Para la elaboración de las proyecciones de las cuentas antes mencionadas en el programa SPSS se ha considerado los siguientes supuestos:

- El modelo identificado es el correcto, lo cual significa que las variables de regresión incorporadas son correctas.
- Los coeficientes estimados son consistentes, es decir que los coeficientes estimados son igual a los verdaderos coeficientes.
- Durante el periodo proyectado no se observan ni desplazamientos de nivel, ni valores atípicos aditivos.

Adicionalmente en las series pronosticadas encontraremos el error medio de proyección junto con el límite superior e inferior los cuales presentan un 95% de confianza respectivamente de acierto dentro de la proyección de cada indicador.

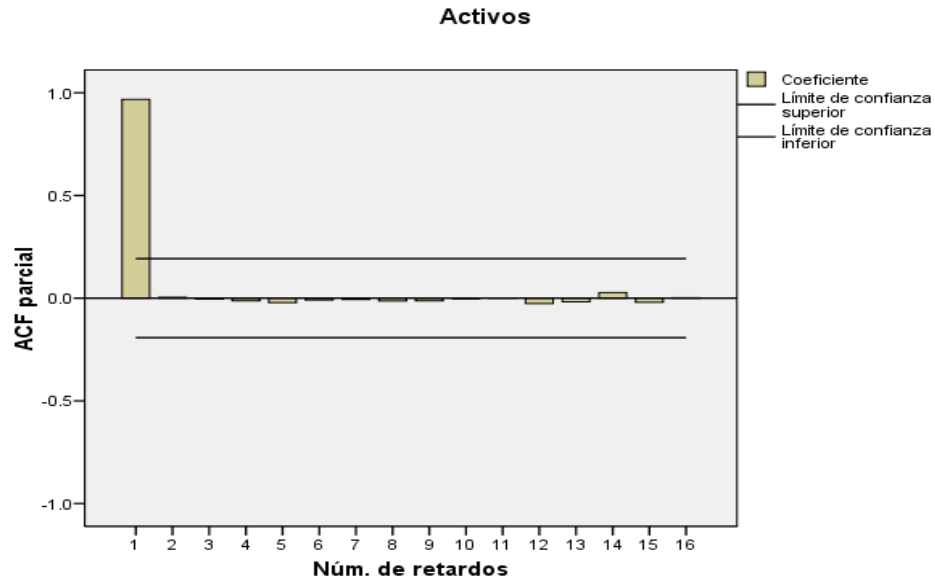
4.1.6 EVALUACIÓN DE RESULTADOS

En base a lo expuesto anteriormente, la proyección se realizó de forma individual debido a que el modelo ARIMA es univariante, además de que se utilizó en el análisis series temporales las cuales permiten generar variables de fecha para establecer la periodicidad y distinguir entre los períodos históricos, de validación y de predicción, adicionalmente de la extracción de información de balances consolidados por la Superintendencia de Bancos y Seguros se obtuvo un total de 108 registros por cada cuenta seleccionada a partir de enero 2002 a diciembre 2010, posterior a la obtención de estos registros se proyecta más años hasta llegar a un total de 156 registros los cuales corresponden a proyecciones de diciembre 2011 a diciembre 2014. En tal sentido, se procederá a revisar los resultados de la proyección de cada una de las cuentas seleccionadas.

4.1.6.1 Activos

Los resultados que se obtuvieron de la proyección del Activo se muestran a continuación:

Gráfico Nro. 27: HISTOGRAMA DE RETARDOS - ACTIVOS



La gráfica Nro. 27 del histograma de retardos presenta los retardos en el orden de recolección de los datos proyectados lo cual indica que existe un pico en el primer rezago siendo el mes 1 el que mayor información presenta y de hecho está explicando la información del mes anterior, además de que el histograma presenta 16 retardos debido al tiempo de pronóstico el cual se encuentra proyectado desde diciembre 2011 – diciembre 2014 es decir a mayor tiempo de proyecciones mayor será el número de retardos que presente el modelo.

Tabla 20: PRUEBA DE ESTACIONARIEDAD PARA LOS ACTIVOS APLICANDO EL ESTADÍSTICO DE BOX - LJUNG

Autocorrelaciones

Serie: ACTIVO

| Retardo | Autocorrelación | Error típico ^a | Estadístico de Box-Ljung | | |
|---------|-----------------|---------------------------|--------------------------|----|-------------------|
| | | | Valor | gl | Sig. ^b |
| 1 | ,967 | ,095 | 103,924 | 1 | ,000 |
| 2 | ,936 | ,094 | 202,172 | 2 | ,000 |
| 3 | ,906 | ,094 | 295,028 | 3 | ,000 |
| 4 | ,876 | ,094 | 382,629 | 4 | ,000 |
| 5 | ,845 | ,093 | 465,014 | 5 | ,000 |
| 6 | ,815 | ,093 | 542,390 | 6 | ,000 |
| 7 | ,786 | ,092 | 614,986 | 7 | ,000 |
| 8 | ,756 | ,092 | 682,934 | 8 | ,000 |
| 9 | ,727 | ,091 | 746,383 | 9 | ,000 |
| 10 | ,699 | ,091 | 805,609 | 10 | ,000 |
| 11 | ,672 | ,090 | 860,899 | 11 | ,000 |
| 12 | ,644 | ,090 | 912,239 | 12 | ,000 |
| 13 | ,616 | ,089 | 959,725 | 13 | ,000 |
| 14 | ,591 | ,089 | 1003,898 | 14 | ,000 |
| 15 | ,566 | ,088 | 1044,790 | 15 | ,000 |
| 16 | ,541 | ,088 | 1082,646 | 16 | ,000 |

a. El proceso subyacente asumido es la independencia (ruido blanco).

b. Basado en la aproximación chi cuadrado asintótica.

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

En el caso de los activos, la tabla 20 muestra que el modelo es correcto ya que todos los coeficientes de autocorrelación son simultáneamente diferentes a cero, por lo tanto el nivel de significancia es adecuado para realizar el pronóstico.

Tabla 21: RESUMEN DE ESTIMACIONES DE ACTIVOS

Estimaciones de los parámetros

| | | Estimaciones | Error típico | t | Sig. aprox. |
|----------------------------|---------|--------------|--------------|---------|-------------|
| Retardos no estacionales | AR1 | ,993 | ,008 | 123,913 | ,000 |
| Coefficientes de regresión | Ordinal | 21725,549 | 1419,364 | 15,307 | ,000 |

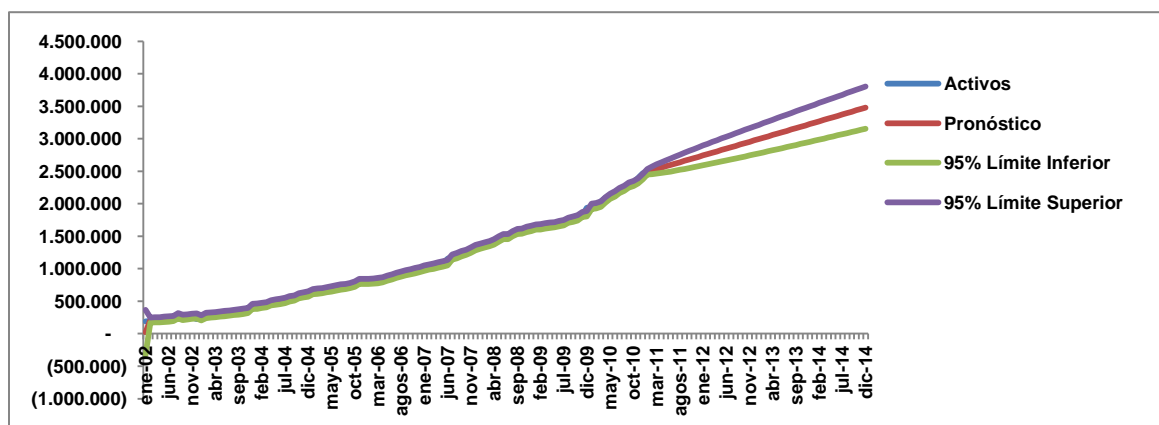
Se ha utilizado el algoritmo de Melard para la estimación.

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: La Autora

En la tabla 21, resumen de la estimación de parámetros se observa que existe un error típico menor al 1% del nivel estimado lo cual indica que presenta un coeficiente de correlación significativo, por lo tanto en la cuenta de activos el modelo proporciona un buen ajuste.

Gráfico Nro. 28: PROYECCIÓN DE ACTIVOS



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: La Autora

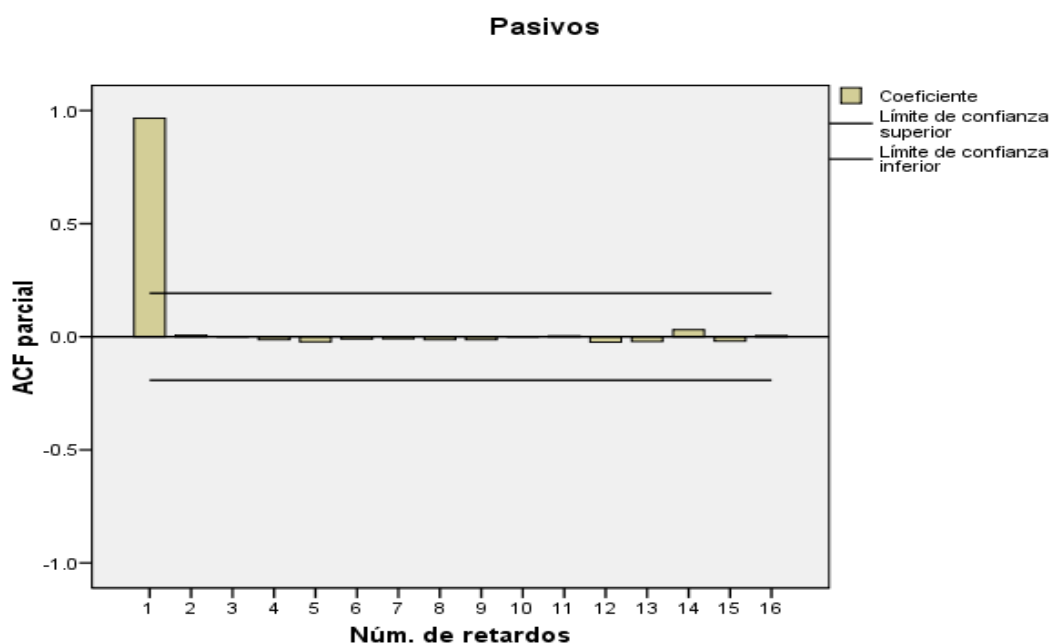
De acuerdo a la evolución que han registrado los activos a partir del 2002 y los años siguientes, se puede observar en el gráfico Nro. 28 que las proyecciones para diciembre 2011 presentan un crecimiento continuo hasta llegar a diciembre del 2014 con un pronóstico de crecimiento de 3.479 millones de dólares, lo cual se deberá probablemente al crédito otorgado por las cooperativas de ahorros y crédito reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, generando una mayor participación en el activo total, de esta manera se obtendrá mayor fuerza en la cartera de crédito y

contingentes mejorando su crecimiento año a año hasta alcanzar un promedio de crecimiento significativo para el sector en comparación con el resto del sistema financiero.(VER ANEXO D)³³

4.1.6.2 Pasivos

Los resultados que se obtuvieron de la proyección del Pasivo se muestran a continuación:

Gráfico Nro. 29: HISTOGRAMA DE RETARDOS - PASIVOS



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: La Autora

El pasivo muestra en el histograma de rezagos del gráfico Nro.29 un pico en el primer rezago similar al del activo; de acuerdo a la información procesada y proyectada hasta diciembre 2014 la mayor concentración de información significativa se puede observar en el mes 1 (primer rezago), del cual se puede analizar el comportamiento del pasivo durante la proyección en estudio.

³³El anexo D, muestra todas las proyecciones del activo de forma mensual durante el año 2002 al 2014.

Tabla 22: PRUEBA DE ESTACIONARIEDAD PARA LOS PASIVOS APLICANDO EL ESTADÍSTICO DE BOX-LJUNG

Autocorrelaciones

Serie: PASIVO

| Retardo | Autocorrelación | Error típico ^a | Estadístico de Box-Ljung | | |
|---------|-----------------|---------------------------|--------------------------|----|-------------------|
| | | | Valor | gl | Sig. ^b |
| 1 | ,966 | ,095 | 103,614 | 1 | ,000 |
| 2 | ,934 | ,094 | 201,307 | 2 | ,000 |
| 3 | ,902 | ,094 | 293,432 | 3 | ,000 |
| 4 | ,871 | ,094 | 380,131 | 4 | ,000 |
| 5 | ,840 | ,093 | 461,447 | 5 | ,000 |
| 6 | ,809 | ,093 | 537,606 | 6 | ,000 |
| 7 | ,778 | ,092 | 608,826 | 7 | ,000 |
| 8 | ,748 | ,092 | 675,267 | 8 | ,000 |
| 9 | ,718 | ,091 | 737,096 | 9 | ,000 |
| 10 | ,689 | ,091 | 794,632 | 10 | ,000 |
| 11 | ,661 | ,090 | 848,189 | 11 | ,000 |
| 12 | ,633 | ,090 | 897,774 | 12 | ,000 |
| 13 | ,609 | ,089 | 944,113 | 13 | ,000 |
| 14 | ,584 | ,089 | 987,174 | 14 | ,000 |
| 15 | ,558 | ,088 | 1026,996 | 15 | ,000 |
| 16 | ,534 | ,088 | 1063,843 | 16 | ,000 |

a. El proceso subyacente asumido es la independencia (ruido blanco).

b. Basado en la aproximación chi cuadrado asintótica.

De igual forma, en la tabla 22, el pasivo muestra que los coeficientes de autocorrelación son diferentes de cero desde el 1er al 16vo retardo, lo cual puede ser utilizada para proyectar la evolución del pasivo.

Tabla 23: RESUMEN DE ESTIMACIONES PASIVOS

Estimaciones de los parámetros

| | | Estimaciones | Error típico | t | Sig. aprox. |
|----------------------------|---------|--------------|--------------|---------|-------------|
| Retardos no estacionales | AR1 | ,993 | ,008 | 117,689 | ,000 |
| Coefficientes de regresión | Ordinal | 18432,590 | 1308,203 | 14,090 | ,000 |

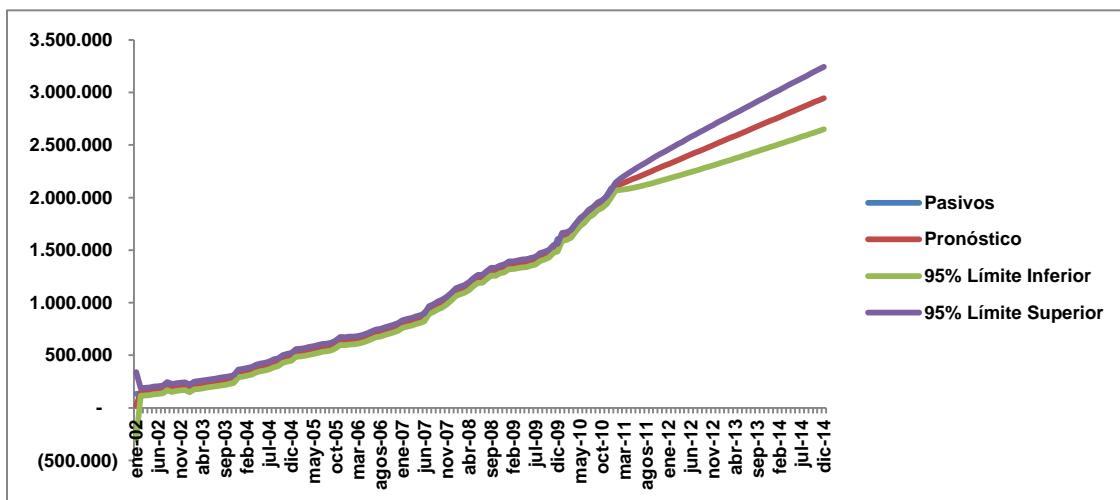
Se ha utilizado el algoritmo de Melard para la estimación.

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: La Autora

Según la tabla 23, en el cuadro resumen de la estimación de parámetros se observa que existe un error típico de 0,08 menor al 1% del nivel estimado lo cual indica que presenta un coeficiente de correlación significativo, por lo tanto en la cuenta de pasivo el modelo presenta un buen ajuste.

Gráfico Nro. 30: PROYECCIÓN DE PASIVOS



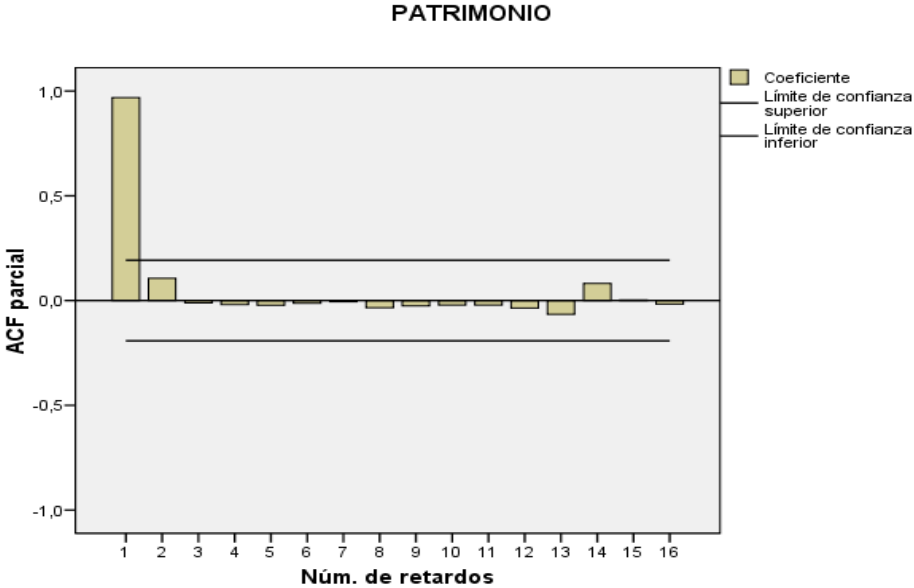
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

Con respecto al pasivo se puede observar en el gráfico nro. 30 un ligero crecimiento desde el 2002, sin embargo a partir del 2004 se nota como empieza a incrementar de forma constante su crecimiento el cual despunta a partir del 2011 hasta llegar al 2014 con una proyección de crecimiento de 2.946 millones de dólares, valor que podría ser reflejado en depósitos a plazo y apertura de cuentas de ahorros fomentando de esta

manera la confianza de los clientes y el acceso a los servicios financieros que prestan las Cooperativas de ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros a nivel nacional.(VER ANEXO E)³⁴

4.1.6.3 Patrimonio

Gráfico Nro. 31: HISTOGRAMA DE RETARDOS - PATRIMONIO



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

El patrimonio muestra en el histograma de rezagos del gráfico Nro.31,4 picos en los que mayor concentración de información se puede obtener para esta proyección con respecto a esta cuenta del balance, sin embargo el primer rezago puede mostrar con mayor facilidad la información que se requiere para analizar cual ha sido el comportamiento de patrimonio durante la proyección comprendida entre diciembre 2011 a diciembre 2014.

³⁴El anexo E, muestra todas las proyecciones del pasivo de forma mensual durante el año 2002 al 2014.

Tabla 24: PRUEBA DE ESTACIONARIEDAD PARA EL PATRIMONIO APLICANDO EL ESTADISTICO DE BOX-LJUNG

Autocorrelaciones

Serie: PATRIMONIO

| Retardo | Autocorrelación | Error típico ^a | Estadístico de Box-Ljung | | |
|---------|-----------------|---------------------------|--------------------------|----|-------------------|
| | | | Valor | gl | Sig. ^b |
| 1 | ,968 | ,095 | 104,107 | 1 | ,000 |
| 2 | ,944 | ,094 | 204,042 | 2 | ,000 |
| 3 | ,919 | ,094 | 299,683 | 3 | ,000 |
| 4 | ,894 | ,094 | 391,027 | 4 | ,000 |
| 5 | ,869 | ,093 | 478,039 | 5 | ,000 |
| 6 | ,843 | ,093 | 560,821 | 6 | ,000 |
| 7 | ,818 | ,092 | 639,530 | 7 | ,000 |
| 8 | ,792 | ,092 | 713,972 | 8 | ,000 |
| 9 | ,765 | ,091 | 784,165 | 9 | ,000 |
| 10 | ,738 | ,091 | 850,145 | 10 | ,000 |
| 11 | ,710 | ,090 | 911,956 | 11 | ,000 |
| 12 | ,682 | ,090 | 969,497 | 12 | ,000 |
| 13 | ,651 | ,089 | 1022,441 | 13 | ,000 |
| 14 | ,626 | ,089 | 1072,009 | 14 | ,000 |
| 15 | ,601 | ,088 | 1118,206 | 15 | ,000 |
| 16 | ,576 | ,088 | 1161,098 | 16 | ,000 |

a. El proceso subyacente asumido es la independencia (ruido blanco).

b. Basado en la aproximación chi cuadrado asintótica.

En lo que respecta al Patrimonio, en la tabla 24, se puede identificar que los coeficientes de autocorrelaciónen conjunto son diferentes a cero por lo que el modelo es adecuada para realizar la proyección.

Tabla 25: RESUMEN DE ESTIMACIONES PATRIMONIO

Estimaciones de los parámetros

| | | Estimaciones | Error típico | t | Sig. aprox. |
|----------------------------|---------|--------------|--------------|--------|-------------|
| Retardos no estacionales | AR1 | ,947 | ,030 | 31,082 | ,000 |
| Coefficientes de regresión | Ordinal | 3,358 | ,151 | 22,256 | ,000 |

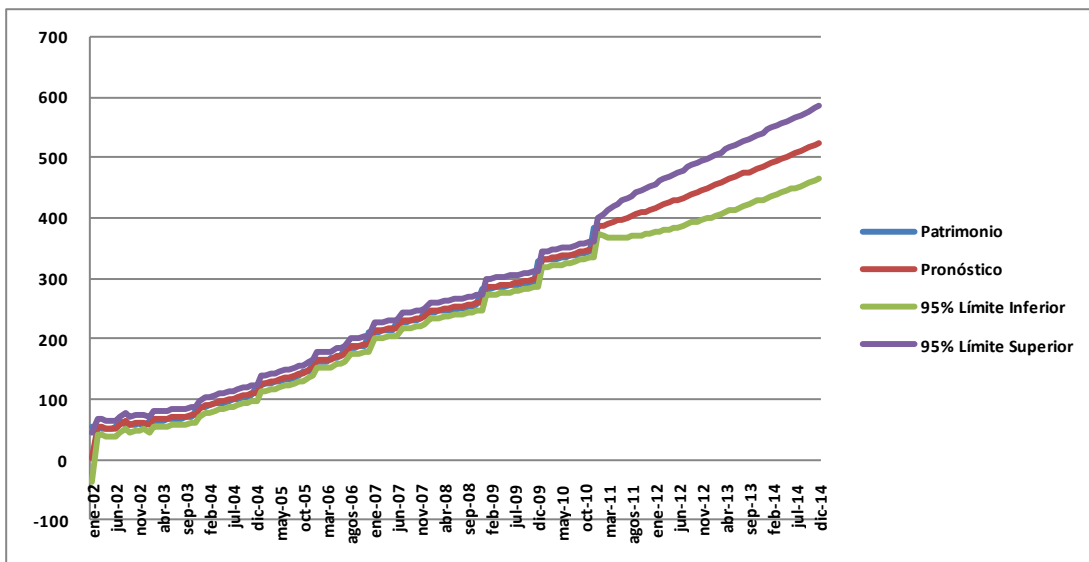
Se ha utilizado el algoritmo de Melard para la estimación.

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: La Autora

De acuerdo a la tabla 25 de la estimación de parámetros, se observa que existe un error típico menor al 1%, del nivel estimado siendo un buen ajuste para el modelo lo cual indica que el coeficiente de correlación es de igual forma significativo.

Gráfico Nro. 32: PROYECCIÓN DE PATRIMONIO



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

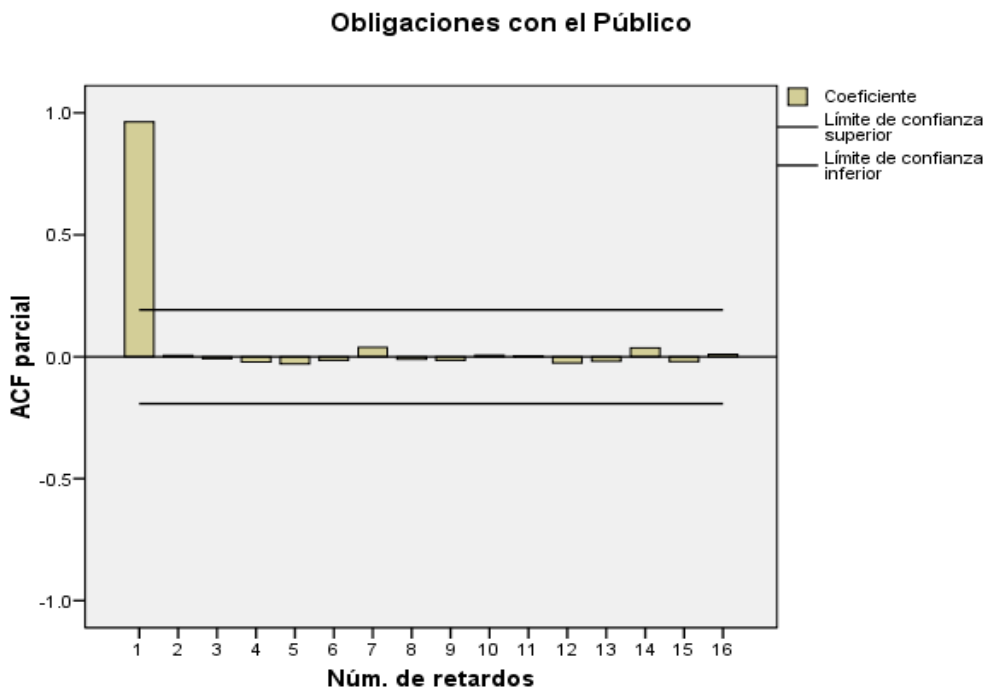
Como se puede apreciar en la gráfica Nro.32, el patrimonio ha ido evolucionando desde el 2002 al 2010 lentamente, lo cual genera un efecto en las proyecciones a partir de diciembre 2011, mismas que se mantendrán con la tendencia de crecimiento constante y reducido hasta diciembre 2014 el cual alcanzará un incremento de 525 millones de dólares, sin embargo este crecimiento podrá mejorar con el otorgamiento de crédito a los diferentes sectores de la economía con tasas de interés más convenientes en comparación con los bancos y otras instituciones que forman parte del sistema financiero nacional regulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros. **(VER ANEXO F)**³⁵

³⁵El anexo F, muestra todas las proyecciones del patrimonio de forma mensual durante el año 2002 al 2014.

4.1.6.4 Obligaciones con el Público

Los resultados que se obtuvieron de la proyección de las Obligaciones con el Público se muestran a continuación:

Gráfico Nro. 33: HISTOGRAMA DE RETARDOS – OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

De acuerdo al gráfico nro. 33, las obligaciones con el público muestran en el primer rezago un pico, el cual indica que la información que se puede obtener sobre el comportamiento de las obligaciones con el público para el 2014 se puede visualizar con facilidad en el primer mes (primer rezago) de ese año.

Tabla 26: PRUEBA DE ESTACIONARIEDAD PARA LAS OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO APLICANDO EL ESTADÍSTICO DE BOX – LJUNG

Autocorrelaciones

Serie: OBLIGACIONES

| Retardo | Autocorrelación | Error típico ^a | Estadístico de Box-Ljung | | |
|---------|-----------------|---------------------------|--------------------------|----|-------------------|
| | | | Valor | gl | Sig. ^b |
| 1 | ,964 | ,098 | 97,624 | 1 | ,000 |
| 2 | ,930 | ,097 | 189,291 | 2 | ,000 |
| 3 | ,896 | ,097 | 275,307 | 3 | ,000 |
| 4 | ,862 | ,096 | 355,778 | 4 | ,000 |
| 5 | ,828 | ,096 | 430,680 | 5 | ,000 |
| 6 | ,793 | ,095 | 500,120 | 6 | ,000 |
| 7 | ,758 | ,095 | 564,263 | 7 | ,000 |
| 8 | ,724 | ,094 | 623,412 | 8 | ,000 |
| 9 | ,690 | ,094 | 677,737 | 9 | ,000 |
| 10 | ,658 | ,093 | 727,706 | 10 | ,000 |
| 11 | ,628 | ,093 | 773,708 | 11 | ,000 |
| 12 | ,598 | ,092 | 815,852 | 12 | ,000 |
| 13 | ,567 | ,092 | 854,158 | 13 | ,000 |
| 14 | ,540 | ,091 | 889,341 | 14 | ,000 |
| 15 | ,513 | ,091 | 921,451 | 15 | ,000 |
| 16 | ,488 | ,090 | 950,817 | 16 | ,000 |

a. El proceso subyacente asumido es la independencia (ruido blanco).

b. Basado en la aproximación chi cuadrado asintótica.

Con respecto a las obligaciones con el Público, se puede apreciar que en la tabla 26, el modelo es correcto ya que todos los coeficientes de autocorrelación son simultáneamente diferentes a cero, por lo tanto el nivel de significancia es adecuado para realizar el pronóstico.

Tabla 27: RESUMEN DE ESTIMACIONES DE OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

Estimaciones de los parámetros

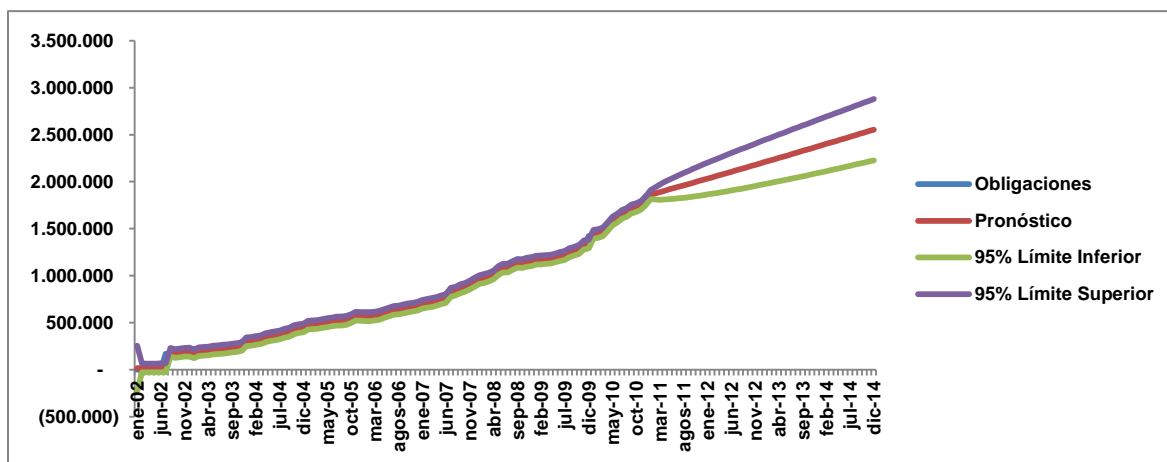
| | | Estimaciones | Error típico | t | Sig. aprox. |
|----------------------------|---------|--------------|--------------|--------|-------------|
| Retardos no estacionales | AR1 | ,981 | ,022 | 44,805 | ,000 |
| Coefficientes de regresión | Ordinal | 16075,177 | 1081,171 | 14,868 | ,000 |

Se ha utilizado el algoritmo de Melard para la estimación.

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

En el cuadro resume la estimación de parámetros, según la tabla 27, se observa que existe un error típico de 0,022 menor al 1% del nivel estimado lo cual indica que están altamente correlacionados.

Gráfico Nro. 34: PROYECCIONES DE OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

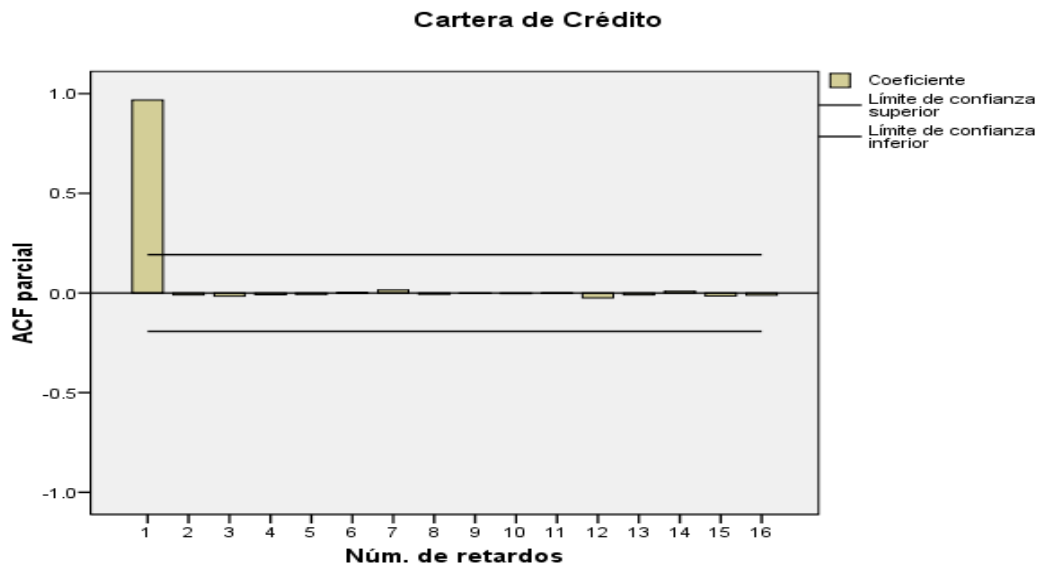
De acuerdo a la proyección de las obligaciones con el público según el gráfico nro. 34, se ha determinado que su crecimiento seguirá en aumento por cuanto las cuentas de ahorros y depósitos a plazo van incrementando de manera mensual mientras que los depósitos a la vista tenderán a contraerse por el incremento en las tasas de interés y otros factores que determinarán el rendimiento de dichas cuentas en el transcurso de un año al otro, creciendo para diciembre del 2014 en 2.627 millones de dólares. **(VER ANEXO G)**³⁶

4.1.6.5 Cartera de Crédito

Los resultados que se obtuvieron de la proyección de la Cartera de Crédito se muestran a continuación:

³⁶El anexo G, muestra todas las proyecciones de las Obligaciones con el Público de forma mensual durante el año 2002 al 2014.

Gráfico Nro. 35: HISTOGRAMA DE RETARDOS - CARTERA DE CRÉDITO



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

Con respecto a la Cartera de Crédito, se aprecia en el gráfico Nro.35 el primer rezago es el más representativo siendo 1 el mes en el cual se puede obtener resultados inmediatos sobre el comportamiento de la cartera en función de las proyecciones realizadas hasta el 2014.

Tabla 28: PRUEBA DE ESTACIONARIEDAD PARA LA CARTERA DE CRÉDITO APLICANDO EL ESTADÍSTICO DE BOX – LJUNG

Autocorrelaciones

Serie: CARTERA

| Retardo | Autocorrelación | Error típico ^a | Estadístico de Box-Ljung | | |
|---------|-----------------|---------------------------|--------------------------|----|-------------------|
| | | | Valor | gl | Sig. ^b |
| 1 | ,968 | ,095 | 103,999 | 1 | ,000 |
| 2 | ,936 | ,094 | 202,192 | 2 | ,000 |
| 3 | ,904 | ,094 | 294,704 | 3 | ,000 |
| 4 | ,873 | ,094 | 381,748 | 4 | ,000 |
| 5 | ,842 | ,093 | 463,555 | 5 | ,000 |
| 6 | ,813 | ,093 | 540,459 | 6 | ,000 |
| 7 | ,785 | ,092 | 612,934 | 7 | ,000 |
| 8 | ,758 | ,092 | 681,172 | 8 | ,000 |
| 9 | ,732 | ,091 | 745,402 | 9 | ,000 |
| 10 | ,706 | ,091 | 805,829 | 10 | ,000 |
| 11 | ,681 | ,090 | 862,678 | 11 | ,000 |
| 12 | ,656 | ,090 | 915,924 | 12 | ,000 |
| 13 | ,631 | ,089 | 965,676 | 13 | ,000 |
| 14 | ,607 | ,089 | 1012,237 | 14 | ,000 |
| 15 | ,583 | ,088 | 1055,672 | 15 | ,000 |
| 16 | ,559 | ,088 | 1096,084 | 16 | ,000 |

a. El proceso subyacente asumido es la independencia (ruido blanco).

b. Basado en la aproximación chi cuadrado asintótica.

Finalmente, en la tabla 28, la Cartera de Crédito muestra a los coeficientes de autocorrelación en su conjunto diferentes a cero, lo cual indica que el modelo es correcto para realizar el pronóstico.

Tabla 29: RESUMEN DE ESTIMACIONES DE CARTERA DE CRÉDITO

Estimaciones de los parámetros

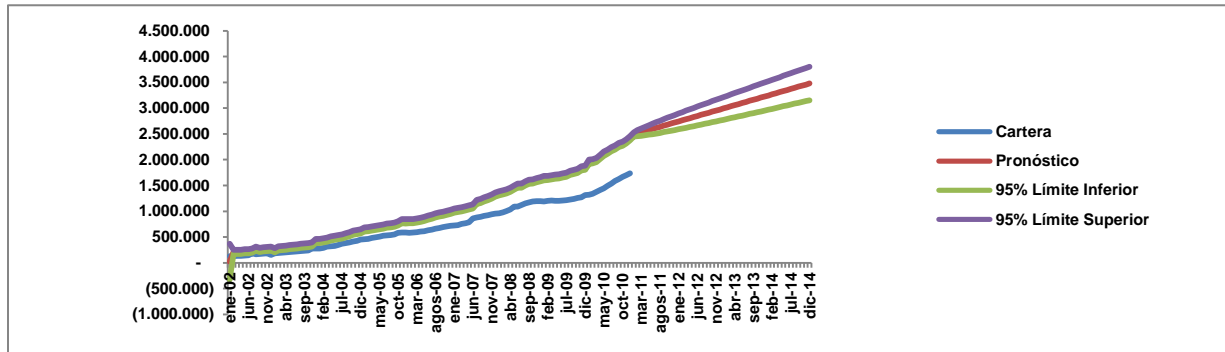
| | | Estimaciones | Error típico | t | Sig. aprox. |
|----------------------------|---------|--------------|--------------|--------|-------------|
| Retardos no estacionales | AR1 | ,992 | ,010 | 97,794 | ,000 |
| Coefficientes de regresión | Ordinal | 15290,530 | 988,501 | 15,468 | ,000 |

Se ha utilizado el algoritmo de Melard para la estimación.

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

En la tabla 29de resumen de la estimación de parámetros, se observa que existe un error típico menor al 1% del nivel estimado lo cual indica que tiene un coeficiente de correlación significativo el cual muestra un nivel adecuado de ajuste.

Gráfico Nro. 36: PROYECCIÓN DE CARTERA DE CRÉDITO

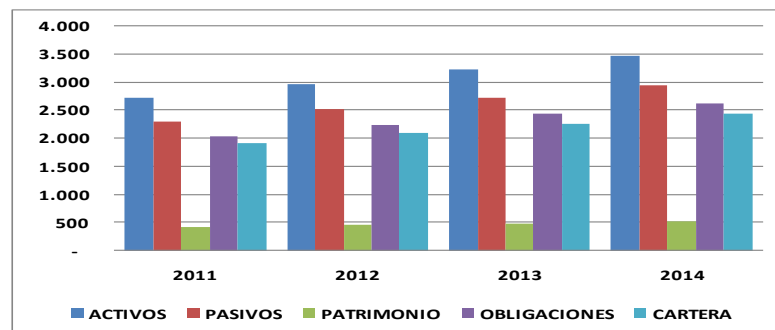


Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

En consecuencia, de acuerdo al gráfico nro. 36, la Cartera de Crédito tendrá un crecimiento mayor para diciembre del 2014,el cual alcanzará un total de 2.443millones de dólares, por cuanto el microcrédito está cobrando fuerza en estos últimos años.(**VER ANEXO H**)³⁷

4.1.6.6 Proyección Comparativa de las Cuentas Seleccionadas

Gráfico Nro. 37: PROYECCIÓN COMPARATIVA DICIEMBRE



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

³⁷El anexo H, muestra todas las proyecciones de la Cartera de Crédito de forma mensual durante el año 2002 al 2014.

Finalmente de acuerdo a la gráfica Nro. 37, se puede observar que la cuenta con mayor crecimiento de acuerdo a las proyecciones diciembre 2011 a diciembre 2014 es el activo el cual crecerá para el 2014 en 3.480 millones de dólares, quedando en primer lugar frente a las demás cuentas proyectadas, este incremento elevado podría darse por la mayor afluencia de solicitudes para otorgar crédito a los diferentes sectores del país.

CAPITULO V

5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 CONCLUSIONES

Se pudo evidenciar que el sector cooperativo regulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros ha ido evolucionando mucho más rápido que el sector bancario, debido a que los servicios financieros que han proporcionado las Cooperativas de Ahorro y Crédito han sido enfocados a los sectores más pobres del país tales como: marginales, rurales entre otros, siendo para las Cooperativas estos sectores una parte de la población desatendida y con mayores facilidades de penetración en comparación a la parte urbana, en donde los bancos tenían mayor acogida y reconocimiento por parte de los clientes, sin embargo cada año las Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, han logrado posicionarse en el mercado financiero no sólo para beneficio de los lugares más pobres del país, sino también para beneficio del resto de la población de clase media en donde es necesario un crédito con mayores facilidades de acceso y tasas de interés más bajas; tal es así que del 2002 al 2010 el sector cooperativo alcanzó un incremento de participación en activos del 6%, pasivos participó para el 2010 con un 10%, patrimonio de igual forma aumento su participación del 2002 al 2010 en 5%, mientras que cartera tuvo una participación para el 2010 del 13%, esto se debió al aumento de los depósitos en cuentas de ahorros así como a plazos, por lo tanto, se comprueba que la hipótesis 1 se ha cumplido, ya que el sector cooperativa regulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros durante el 2002 al 2010 se ha ido fortaleciendo considerablemente, lo cual se evidencia con la apertura de un gran número de sucursales a nivel nacional para brindar

mejores servicios y productos a todo el país, a través de las diferentes líneas de crédito como son: Microcrédito, consumo, vivienda y comercial.

Otro factor importante para comprobar la hipótesis 2, es el desempeño financiero que han tenido las Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros durante el 2002 al 2010, esto se ha logrado demostrar mediante la utilización del CAMEL aplicado por el Fideicomiso de la Banca del Migrante el cual en comparación con el CAMEL aplicado por la Superintendencia de Bancos es más complejo pero sin embargo nos muestra de una manera más clara y concreta cuales son las debilidades y fortalezas que presentan las Cooperativas de Ahorro y Crédito actualmente frente a la competencia, en tal sentido se concluye lo siguiente:

- El patrimonio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros es volátil por cuanto el incremento de capital se lo realiza a medida que ingresa un nuevo socio a la cooperativa, en cambio para los bancos el incremento de capital se lo hace a través de certificados de aportación mediante escritura pública.
- En cuanto a la calidad de activos el sistema cooperativo no tiene cuentas corrientes, sino únicamente cuentas de ahorros, por lo tanto los indicadores de eficiencia son superiores en comparación a los bancos, tal es así que la volatilidad de las fuentes de fondeo es mucho más alta para las cooperativas en comparación a los bancos, ya que éstos tienen movimientos inmediatos en las cuentas corrientes en cambio para las cooperativas los movimientos de cuentas de ahorros son mucho más predecibles, razón por lo cual es necesario aplicar ponderaciones distintas para medir este tipo de incrementos o

disminuciones en las cuentas de ahorros para las Cooperativas así como cuentas corrientes para los Bancos.

- En cuanto a los costos de fondeo son más bajos para las Cooperativas de Ahorro y Crédito ya que no poseen cuentas corrientes sino solamente cuentas de ahorros, razón por la cual la eficiencia que miden los bancos no puede ser la misma que las cooperativas.

En base a lo antes mencionado se ha selecciona al Camel del Fideicomiso de la Banca del Migrante como mejor alternativa de análisis del sector Cooperativo regulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros en donde se muestra los siguientes resultados:

Con respecto a la morosidad de cartera de crédito, se determinó que tuvo una disminución por la confianza que ofreció el sector cooperativo a los clientes, reduciéndose del 2002 al 2010 para el tamaño grande de cooperativas en un punto porcentual, en las pequeñas 2 puntos porcentuales, esta disminución estuvo concentrada en crédito de microcrédito, consumo comercial y vivienda, mientras que para las cooperativas medianas y muy pequeñas el nivel de morosidad no disminuyó.

Tanto el ROE como el ROA, incremento su rendimiento en mayor proporción para las cooperativas pequeñas en comparación al resto de cooperativas del sector, siendo la más sobresaliente la Cooperativa CHONE con 5% y 25% respectivamente dentro del tamaño pequeño, lo cual indica que hubo un adecuado manejo de los activos y patrimonio de las instituciones en general demostrando optimización en sus operaciones.

Adicionalmente, la liquidez del sector cooperativo ha cobrado mayor fuerza del 2002 al 2010, siendo las cooperativas de tamaño mediano las que mayor índice de liquidez presentan para el 2010 con un 64%, seguido de las grandes con 41% en tercer lugar 40% las muy pequeñas quedando en último lugar las pequeñas con una liquidez del 34%, lo cual refleja una mayor concentración de recursos disponibles a corto plazo.

Para concluir comprobando la hipótesis 3, se utilizó el estadístico Q box- Ljung con el objeto de comprobar que las series históricas seleccionadas sean estacionarias y puedan ajustarse al modelo para realizar las proyecciones de las cuentas seleccionadas en este estudio (activos, pasivos, patrimonio, obligaciones con el público y cartera de crédito).

Por lo tanto se comprueba que el modelo propuesto en el análisis de regresión lineal ARIMA, demostró que en base a las variables seleccionadas, activos, pasivos, patrimonio, obligaciones con el público el crecimiento de cartera será positivo, ya estas cuentas alimentan a la cartera de crédito, por lo tanto los activos, pasivos, patrimonio y obligaciones con el público también tendrán un crecimiento positivo para las Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros para el 2014.

Finalmente, de acuerdo a los resultados obtenidos por la aplicación de la regresión ARIMA se puede concluir que para diciembre de 2014 los Activos, Pasivos, Patrimonio, Obligaciones con el Público y Cartera de Crédito tendrán un crecimiento de 3.480 millones, 2.946 millones, 525 millones, 2.627 millones, 2.443 millones respectivamente, en tanto que para diciembre de 2011 será de 2.723 millones, 2.302 millones, 414 millones, 2.042 millones, 1.911 millones , siendo un año de mayor crecimiento el 2014 en comparación al año 2011.

5.2 RECOMENDACIONES

Se recomienda utilizar el CAMEL aplicado por el Fideicomiso de la Banca del Migrante, para analizar el desempeño financiero de las Cooperativas de Ahorro y Crédito regulados por la Superintendencia de Bancos, ya que éste es el más apropiado de acuerdo al funcionamiento de las cooperativas, haciendo mayor énfasis en el monitoreo de niveles de provisiones, niveles de patrimonio y niveles de liquidez.

Otro aspecto importante que debe ser considerado es que las cooperativas investiguen de mejor manera a sus clientes antes de otorgar un crédito, para evitar el aumento de cartera vencida por las cuentas que no pueden ser canceladas a tiempo.

Adicionalmente es importante que las Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros continúen diversificando las captaciones de sus depositantes de tal forma que sus créditos no permanezcan concentrados en pocos clientes, este mecanismo ayudará a recuperar con mayor seguridad y rapidez el capital otorgado a través de los préstamos que facilitan las cooperativas a los clientes.

Finalmente se podría aplicar el modelo de regresión Arima como una medida de proyección a corto y mediano plazo de tal forma que las Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros puedan determinar cuál será el crecimiento de las principales cuentas (Activos, Pasivos, Patrimonio y Obligaciones con el Público) que alimentan a la Cartera de Crédito para mejorar su desempeño a corto y mediano plazo.

BIBLIOGRAFÍA

LIBROS

RAY Debraj, *Economía del desarrollo*, Antoni Bosch, España, edición en español, 2002

SHAPLEIGH Alexander y FERNANDEZ Fernando, *Microfinanzas en Ecuador*
PROYECTO SALTO, Quito, Noviembre 2002

DAMODAR Gujarati, *Econometría*, Editorial: McGraw-Hill Edición: Cuarta Año: 2004

ÁLVAREZ Vázquez Nelson, *Metodología econométrica Análisis de modelos Cíclicos*, 1ª ed., 1ª imp.(11/2002).

ARTÍCULOS

BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO, HegeHulli, *Microfinanzas y Pobreza ¿son válidas las ideas preconcebidas?*

Superintendencia de Bancos y Seguros, varios años. *Memoria Institucional*, Quito (Ecuador).

Fuente: Red Universitaria de las Américas en Estudios Cooperativos y Asociativismo - UNIRCOOP-Universidad Asociada, Pontificia Universidad Católica del Ecuador, Facultad de Economía, Quito - Ecuador Abril 2003

PÁGINAS WEB

Organización Internacional del Trabajo, Departamento de las Empresas y Cooperativas, 1998. *Creación de un clima positivo y condiciones favorables para el desarrollo cooperativo en América Latina*; en: <http://www.ilo.org/public/spanish/>

BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO, www.iadb.org

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICAS Y CENSOS, *Encuesta de Condiciones de Vida*, <http://www.inec.gov.ec>

MINISTERIO DE BIENESTAR SOCIAL, DIRECCIÓN NACIONAL DE COOPERATIVAS, DINACOOOP
http://www.mcds.gov.ec/component/option,com_remository/Itemid,139/func,select/id,11/

SISTEMA INTEGRADO DE INDICADORES SOCIALES DEL ECUADOR, Unidad de Información y Análisis, Índice, Boletín No.5
http://www.mcds.gov.ec/component/option,com_remository/Itemid,139/func,startdown/id,39/

PAZMIÑO CASTRO, Mérida de Rocío,

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, Cuentas Nacionales del año 2004, Producción Bruta Provincial Estructura Porcentual, <http://www.bce.fin.ec/frame.php?CNT=ARB0000175>

FUNDACION SUIZA DE COOPERACION PARA EL DESARROLLO TECNICO SWISSCONTACT, PROYECTO DE SERVICIOS FINANCIEROS SERFI, Informe Institucional Nueva Huancavilca, Septiembre 2006

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICAS Y CENSOS, Condiciones de vida de los ecuatorianos Resultados de la encuesta de condiciones de vida Quinta Ronda, Pobreza y desigualdad, Mayo 2007

MINISTERIO DE COORDINACIÓN DE DESARROLLO SOCIAL, Mapa de Pobreza y Desigualdad en Ecuador, Unidad de Análisis e Información de la Secretaria Técnica.

SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS DEL ECUADOR.

www.superban.gov.ec

SOS FAIM, Action pour le développement, Zoom microfinanzas, Las cooperativas de ahorro y crédito en Perú y en Ecuador y el desarrollo de servicios financieros rurales.

Sistema Nacional de Innovación Agropecuaria, 2002. Organizaciones Campesinas y Gremiales, <http://www.sniaecuador.org/internas/orga/org.nacionales/orgremiales.html>

Programa Andino de Competitividad para la Cadena del Café, 2001. Diagnóstico del sector cafetalero del Ecuador, en: www.sica.gov.ec/cadenas/cafe/docs/diagnostico.pdf . Rizzo Pastor Pablo, 2000. El cultivo del café, en: <http://www.sica.gov.ec/agronegocios/Biblioteca/Ing%20Rizzo/cafe%20y%20cacao/cultivo%20cafe.htm>

ANEXOS

**ANEXO A - CLASIFICACIÓN DE
COOPERATIVAS POR TAMAÑO Y
PERMANENCIA EN EL TIEMPO**

Tabla 30: CLASIFICACIÓN DE COOPERATIVAS GRANDES REGULADAS POR LA SBS

| COOPERATIVAS GRANDES | | | | | | |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------|
| 2002 | 29 DE OCTUBRE | NACIONAL | OSCUS | PROGRESO | | |
| 2003 | MEGO | NACIONAL | OSCUS | 29 DE OCTUBRE | PROGRESO | RIOBAMBA |
| 2004 | MEGO | NACIONAL | 29 DE OCTUBRE | OSCUS | | |
| 2005 | NACIONAL | 29 DE OCTUBRE | MEGO | OSCUS | | |
| 2006 | NACIONAL | 29 DE OCTUBRE | MEGO | JEP | PROGRESO | |
| 2007 | NACIONAL | JARDIN AZUAYO | 29 DE OCTUBRE | MEGO | JEP | PROGRESO |
| 2008 | 29 DE OCTUBRE | NACIONAL | MEGO | JEP | JARDIN AZUAYO | |
| 2009 | 29 DE OCTUBRE | MEGO | JEP | JARDIN AZUAYO | | |
| 2010 | 29 DE OCTUBRE | MEGO | JEP | JARDIN AZUAYO | | |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: La Autora

Tabla 31: CLASIFICACIÓN DE COOPERATIVAS MEDIANAS REGULADAS POR LA SBS

| COOPERATIVAS MEDIANAS | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------|-----------|-------------|---------------|---------------|-------------|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|------------|
| 2002 | RIOBAMBA | ANDALUCIA | 23 DE JULIO | SAN FRANCISCO | EL SAGRARIO | 15 DE ABRIL | ATUNTAQUI | | | | | |
| 2003 | ANDALUCIA | 23 DE JULIO | SAN FRANCISCO | ATUNTAQUI | EL SAGRARIO | 15 DE ABRIL | CODESARROLLO | SANTA ROSA | CACPECO | | | |
| 2004 | PROGRESO | RIOBAMBA | JEP | ATUNTAQUI | ANDALUCIA | 23 DE JULIO | 15 DE ABRIL | SAN FRANCISCO | CODESARROLLO | EL SAGRARIO | CACPECO | SANTA ROSA |
| 2005 | JEP | PROGRESO | RIOBAMBA | ATUNTAQUI | ANDALUCIA | 23 DE JULIO | CACPECO | 15 DE ABRIL | CODESARROLLO | SAN FRANCISCO | EL SAGRARIO | |
| 2006 | OSCUS | RIOBAMBA | ATUNTAQUI | ANDALUCIA | 23 DE JULIO | CACPECO | 15 DE ABRIL | SAN FRANCISCO | EL SAGRARIO | | | |
| 2007 | OSCUS | RIOBAMBA | ATUNTAQUI | ANDALUCIA | 23 DE JULIO | CACPECO | 15 DE ABRIL | SAN FRANCISCO | | | | |
| 2008 | PROGRESO | 15 DE ABRIL | 23 DE JULIO | ANDALUCIA | ATUNTAQUI | CACPECO | OSCUS | RIOBAMBA | SAN FRANCISCO | | | |
| 2009 | PROGRESO | NACIONAL | ANDALUCIA | CACPECO | OSCUS | RIOBAMBA | SAN FRANCISCO | | | | | |
| 2010 | PROGRESO | NACIONAL | ANDALUCIA | CACPECO | OSCUS | RIOBAMBA | SAN FRANCISCO | | | | | |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: La Autora

Tabla 32: CLASIFICACIÓN DE COOPERATIVAS PEQUEÑAS REGULADAS POR LA SBS

| COOPERATIVAS PEQUEÑAS | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------|-------------------|-------------------|----------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-----------------------------|----------------------|-------------------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|-----------------------|--------------|---------------|----------|-----------------------|
| 2002 | SANTA ROSA | CODESARROLLO | TULCAN | CACPECO | PABLO MUÑOZ VEGA | CHONE | COMERCIO | COTOCOLLAO | PREVISION AHORRO Y DESARROLLO | CACPE PASTAZA LTDA | | | | | | | |
| 2003 | TULCAN | ALIANZA DEL VALLE | PABLO MUÑOZ VEGA | CHONE | COMERCIO | PREVISION AHORRO Y DESARROLLO | COTOCOLLAO | CACPE PASTAZA LTDA | | | | | | | | | |
| 2004 | ALIANZA DEL VALLE | TULCAN | PADRE JULIAN LORENTE | CAMARA DE COMERCIO DE QUITO | PABLO MUÑOZ VEGA | CHONE | CACPE PASTAZA LTDA | COMERCIO | COTOCOLLAO | | | | | | | | |
| 2005 | SANTA ROSA | ALIANZA DEL VALLE | PABLO MUÑOZ VEGA | TULCAN | CAMARA DE COMERCIO DE QUITO | PADRE JULIAN LORENTE | CHONE | SAN JOSE | CACPE PASTAZA | CACPE BIBLIAN | COMERCIO | COTOCOLLAO | | | | | |
| 2006 | CODESARROLLO | SANTA ROSA | ALIANZA DEL VALLE | PABLO MUÑOZ VEGA | TULCAN | CAMARA DE COMERCIO DE QUITO | PADRE JULIAN LORENTE | CHONE | SAN JOSE | CACPE PASTAZA | CACPE BIBLIAN | COMERCIO | SAN FRANCISCO DE ASIS | | | | |
| 2007 | EL SAGRARIO | CODESARROLLO | SANTA ROSA | ALIANZA DEL VALLE | PABLO MUÑOZ VEGA | TULCAN | CAMARA DE COMERCIO DE QUITO | PADRE JULIAN LORENTE | CHONE | SAN JOSE | CACPE PASTAZA | CACPE BIBLIAN | COMERCIO | | | | |
| 2008 | EL SAGRARIO | CHONE LTDA | CODESARROLLO | COMERCIO | PABLO MUÑOZ VEGA | SANTA ROSA | TULCAN | CACPE PASTAZA | CAMARA DE COMERCIO DE QUITO | ALIANZA DEL VALLE | PADRE JULIAN LORENTE | CACPE BIBLIAN | SAN JOSE | | | | |
| 2009 | 15 DE ABRIL | 23 DE JULIO | ATUNTAQUI | EL SAGRARIO | CHONE LTDA | CODESARROLLO | COMERCIO | PABLO MUÑOZ VEGA | SANTA ROSA | TULCAN | CACPE PASTAZA | CAMARA DE COMERCIO DE | ALIANZA DEL VALLE | PADRE JULIAN | CACPE BIBLIAN | SAN JOSE | CAMARA DE COMERCIO DE |
| 2010 | 15 DE ABRIL | 23 DE JULIO | ATUNTAQUI | EL SAGRARIO | CHONE LTDA | CODESARROLLO | COMERCIO | PABLO MUÑOZ VEGA | SANTA ROSA | TULCAN | CACPE PASTAZA | CONSTRUCCION COMERCIO Y | ALIANZA DEL VALLE | PADRE JULIAN | CACPE BIBLIAN | SAN JOSE | CAMARA DE COMERCIO DE |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: La Autora

Tabla 33: CLASIFICACIÓN DE COOPERATIVAS MUY PEQUEÑAS REGULADAS POR LA SBS

| COOPERATIVAS MUY PEQUEÑAS | | | | | | | | | | | |
|---------------------------|----------------------|------------------|----------------------|--------------|---------------------|----------------------|-----------------|----------------------|--------------------|---------------|-----------|
| 2002 | LA DOLOROSA | GUARANDA | 11 DE JUNIO | SANTA ANA | SERFIN | UNIDAD FAMILIAR | | | | | |
| 2003 | LA DOLOROSA | GUARANDA | 11 DE JUNIO | EL PORVENIR | SANTA ANA | SERFIN | UNIDAD FAMILIAR | | | | |
| 2004 | SERFIN | PREVISION AHORRO | LA DOLOROSA | GUARANDA | 11 DE JUNIO | JESUS DEL GRAN PODER | SANTA ANA | EL PORVENIR | UNIDAD FAMILIAR | | |
| 2005 | SAN FRANCISCO DE ASI | PREVISION AHORRO | LA DOLOROSA | SERFIN | 9 DE OCTUBRE | 11 DE JUNIO | GUARANDA | CALCETA | JESUS DEL GRAN POD | METROPOLITANA | SANTA ANA |
| 2006 | COTOCOLLAO | PREVISION AHORRO | LA DOLOROSA | 9 DE OCTUBRE | 11 DE JUNIO | GUARANDA | CALCETA | JESUS DEL GRAN PODER | METROPOLITANA | SANTA ANA | |
| 2007 | SAN FRANCISCO DE ASI | COTOCOLLAO | PREVISION AHORRO Y D | LA DOLOROSA | 9 DE OCTUBRE | 11 DE JUNIO | GUARANDA | CALCETA | JESUS DEL GRAN POD | METROPOLITANA | SANTA ANA |
| 2008 | 11 DE JUNIO | COTOCOLLAO | GUARANDA | LA DOLOROSA | SAN FRANCISCO DE AS | SANTA ANA | COOPAD | CALCETA | 9 DE OCTUBRE | | |
| 2009 | 11 DE JUNIO | COTOCOLLAO | GUARANDA | LA DOLOROSA | SAN FRANCISCO DE AS | SANTA ANA | COOPAD | CALCETA | 9 DE OCTUBRE | | |
| 2010 | 11 DE JUNIO | COTOCOLLAO | GUARANDA | LA DOLOROSA | SAN FRANCISCO DE AS | SANTA ANA | COOPAD | CALCETA | 9 DE OCTUBRE | | |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: La Autora

ANEXO B—INDICADORES CAMEL POR TAMAÑO DE COOPERATIVAS

Tabla 34: CAMEL 2002 - 2010
INDICADORES FINANCIEROS
SISTEMA DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO REGULADO POR LA SBS
CALIFICACIÓN HISTÓRICA GRANDES

| PONDERACIONES | INDICADORES | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|----------------------------------|---|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 20% GRUPO CAPITAL | | | | | | | | | | |
| 20% | Cobertura Patrimonial de Activos | 111% | 85% | 137% | 122% | 115% | 117% | 126% | 114% | 113% |
| 40% | Patrimonio Técnico / Activos Ponderados por Riesgo | 25% | 19% | 17% | 17% | 15% | 17% | 16% | 12% | 12% |
| 20% | Patrimonio Técnico Secundario / Patrimonio Técnico Primario | 32% | 34% | 5% | -1% | 12% | 5% | 3% | 6% | 10% |
| 20% | Patrimonio Técnico / (Activos + Contingentes) | 21% | 17% | 15% | 15% | 14% | 15% | 14% | 10% | 10% |
| 25% CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | | | | |
| 30% | Morosidad Bruta Total | 4% | 8% | 5% | 6% | 4% | 4% | 4% | 4% | 3% |
| 20% | Cobertura: (Morosidad Bruta Total Provisiones) / Patrimonio | 3% | 14% | -2% | -10% | -9% | -8% | -7% | -6% | -7% |
| 20% | Activos Improductivos / Total Activos | 8% | 10% | 5% | 6% | 5% | 5% | 5% | 5% | 5% |
| 30% | Cobertura Cartera Riesgo | -78% | -54% | -109% | -138% | -147% | -151% | -146% | -130% | -147% |
| 10% EFICIENCIA OPERATIVA | | | | | | | | | | |
| 40% | Gastos Personal / Activos | 2% | 4% | 3% | 3% | 3% | 2% | 3% | 4% | 4% |
| 30% | Gastos Operativos / Activos Promedio | 5% | 8% | 7% | 7% | 8% | 5% | 5% | 10% | 9% |
| 30% | Margen Bruto Financiero / Gastos de Operación | 109% | 117% | 126% | 130% | 129% | 128% | 119% | 117% | 126% |
| 15% EFICIENCIA FINANCIERA | | | | | | | | | | |
| 20% | Grado de Absorción | 92% | 85% | 79% | 77% | 78% | 78% | 84% | 85% | 80% |
| 30% | Activos Productivos / Pasivos con Costo | 124% | 115% | 119% | 121% | 116% | 117% | 705% | 113% | 114% |
| 30% | Margen Bruto Financiero / Activos Productivos | 6% | 10% | 39% | 9% | 10% | 7% | 27% | 12% | 12% |
| 20% | Diferencial Financiero | 294% | 235% | 215% | 194% | 222% | 211% | 33% | 188% | 191% |
| 10% RENTABILIDAD | | | | | | | | | | |
| 50% | Resultado Operativo / Activo (ROA) | 0% | 1% | 1% | 0% | 1% | 1% | -44% | 1% | 1% |
| 50% | Resultado Operativo / Patrimonio (ROE) | 0% | 4% | 3% | 3% | 6% | 5% | 3% | 5% | 11% |
| 20% LIQUIDEZ | | | | | | | | | | |
| 50% | Liquidez primera línea | 29% | 43% | 32% | 35% | 35% | 57% | 57% | 48% | 41% |
| 50% | Liquidez segunda línea | 31% | 48% | 34% | 41% | 45% | 65% | 40% | 69% | 63% |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
 Elaborado por: La Autora

Tabla 35: CALIFICACIÓN DE RIESGOS DE COOPERATIVAS GRANDES REGULADAS POR LA SBS 2002 - 2010

| INDICADORES FINANCIEROS | TOTAL GRANDES | TOTAL GRANDES | TOTAL GRANDES | TOTAL GRANDES | TOTAL GRANDES | TOTAL GRANDES | TOTAL GRANDES | TOTAL GRANDES | TOTAL GRANDES |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 20% GRUPO CAPITAL | 1,68 | 1,28 | 1,2 | 1,2 | 1,04 | 1,2 | 1,2 | 0,88 | 0,88 |
| 25% CALIDAD DE ACTIVOS | 1,90 | 1,1 | 2,5 | 2,5 | 2,5 | 2,5 | 2,5 | 2,5 | 2,5 |
| 10% EFICIENCIA OPERATIVA | 0,70 | 0,5 | 0,56 | 0,7 | 0,56 | 0,76 | 0,7 | 0,3 | 0,44 |
| 15% EFICIENCIA FINANCIERA | 0,80 | 0,84 | 0,92 | 0,88 | 0,92 | 0,92 | 0,8 | 0,8 | 0,88 |
| 10% RENTABILIDAD | 0,20 | 0,7 | 0,5 | 0,4 | 0,7 | 0,7 | 0,2 | 0,7 | 1 |
| 20% LIQUIDEZ | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| PUNTAJE | 73% | 64% | 77% | 77% | 77% | 81% | 74% | 72% | 77% |
| CALIFICACION | BB | CCC | BBB | BBB | BBB | A | BB | BB | BBB |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
 Elaborado por: La Autora

Tabla 36: CAMEL 2002 – 2010
INDICADORES FINANCIEROS
SISTEMA DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO REGULADO POR LA SBS
CALIFICACIÓN HISTÓRICA MEDIANAS

| PONDERACIONES | INDICADORES | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---------------|---|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 20% | GRUPO CAPITAL | | | | | | | | | |
| 20% | Cobertura Patrimonial de Activos | 81% | 101% | 143% | 127% | 101% | 122% | 120% | 187% | 197% |
| 40% | Patrimonio Técnico / Activos Ponderados por Riesgo | 25% | 24% | 21% | 21% | 20% | 18% | 17% | 19% | 17% |
| 20% | Patrimonio Técnico Secundario / Patrimonio Técnico Primario | 70% | 43% | 36% | 21% | 24% | 18% | 17% | 11% | 13% |
| 20% | Patrimonio Técnico / (Activos + Contingentes) | 23% | 21% | 19% | 19% | 18% | 16% | 16% | 16% | 14% |
| 25% | CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | | | |
| 30% | Morosidad Bruta Total | 2% | 4% | 3% | 5% | 4% | 3% | 3% | 3% | 2% |
| 20% | Cobertura: (Morosidad Bruta Total - Provisiones) / Patrimonio | -2% | 1% | -2% | -3% | -6% | -12% | -10% | -12% | -14% |
| 20% | Activos Improductivos / Total Activos | 12% | 9% | 6% | 6% | 7% | 4% | 4% | 3% | 2% |
| 30% | Cobertura Cartera Riesgo | -134% | -94% | -118% | -114% | -142% | -188% | -168% | -206% | -238% |
| 10% | EFICIENCIA OPERATIVA | | | | | | | | | |
| 40% | Gastos Personal / Activos | 3% | 4% | 3% | 3% | 1% | 3% | 3% | 6% | 5% |
| 30% | Gastos Operativos / Activos Promedio | 5% | 8% | 7% | 7% | 1% | 6% | 6% | 11% | 10% |
| 30% | Margen Bruto Financiero / Gastos de Operación | 119% | 125% | 141% | 128% | 139% | 138% | 142% | 139% | 137% |
| 15% | EFICIENCIA FINANCIERA | | | | | | | | | |
| 20% | Grado de Absorción | 84% | 80% | 71% | 78% | 72% | 72% | 71% | 72% | 73% |
| 30% | Activos Productivos / Pasivos con Costo | 126% | 126% | 123% | 123% | 123% | 123% | 706% | 123% | 127% |
| 30% | Margen Bruto Financiero / Activos Productivos | 7% | 11% | 40% | 10% | 2% | 8% | 35% | 16% | 14% |
| 20% | Diferencial Financiero | 254% | 236% | 257% | 225% | 253% | 222% | 38% | 215% | 207% |
| 10% | RENTABILIDAD | | | | | | | | | |
| 50% | Resultado Operativo / Activo | 0% | 1% | 2% | 1% | 2% | 1% | -50% | 2% | 2% |
| 50% | Resultado Operativo / Patrimonio | 1% | 5% | 8% | 7% | 8% | 6% | 7% | 13% | 12% |
| 20% | LIQUIDEZ | | | | | | | | | |
| 50% | Liquidez primera línea | 24% | 28% | 28% | 30% | 33% | 29% | 30% | 63% | 64% |
| 50% | Liquidez segunda línea | 25% | 26% | 27% | 30% | 35% | 29% | 18% | 63% | 67% |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
 Elaborado por: La Autora

Tabla 37: CALIFICACIÓN DE RIESGOS DE COOPERATIVAS MEDIANAS REGULADAS POR LA SBS 2002 – 2010

| INDICADORES FINANCIEROS | TOTAL MEDIANAS | TOTAL MEDIANAS | TOTAL MEDIANAS | TOTAL MEDIANAS | TOTAL MEDIANAS | TOTAL MEDIANAS | TOTAL MEDIANAS | TOTAL MEDIANAS | TOTAL MEDIANAS | TOTAL MEDIANAS |
|-------------------------|------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 20% | GRUPO CAPITAL | 1,44 | 1,68 | 1,52 | 1,52 | 1,36 | 1,20 | 1,20 | 1,44 | 1,28 |
| 25% | CALIDAD DE ACTIVOS | 2,20 | 2,05 | 2,40 | 2,40 | 2,40 | 2,50 | 2,50 | 2,50 | 2,50 |
| 10% | EFICIENCIA OPERATIVA | 0,76 | 0,48 | 0,62 | 0,56 | 0,82 | 0,76 | 0,76 | 0,28 | 0,28 |
| 15% | EFICIENCIA FINANCIERA | 0,88 | 0,92 | 0,92 | 0,92 | 0,74 | 0,92 | 0,84 | 0,92 | 0,92 |
| 10% | RENTABILIDAD | 0,30 | 0,80 | 1,00 | 0,90 | 0,90 | 0,80 | 0,40 | 1,00 | 1,00 |
| 20% | LIQUIDEZ | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 |
| | PUNTAJE | 76% | 79% | 85% | 83% | 82% | 82% | 77% | 81% | 80% |
| | CALIFICACION | BBB | BBB | A | A | A | A | BBB | A | BBB |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
 Elaborado por: La Autora

Tabla 38: CAMEL 2002 – 2010

**INDICADORES FINANCIEROS
SISTEMA DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO REGULADO POR LA SBS
CALIFICACIÓN HISTÓRICA PEQUEÑAS**

| PONDERACIONES | INDICADORES | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|----------------------------------|---|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 20% GRUPO CAPITAL | | | | | | | | | | |
| 20% | Cobertura Patrimonial de Activos | 64% | 54% | 80% | 101% | 99% | 91% | 96% | 81% | 95% |
| 40% | Patrimonio Técnico / Activos Ponderados por Riesgo | 25% | 25% | 22% | 25% | 20% | 19% | 18% | 18% | 16% |
| 20% | Patrimonio Técnico Secundario / Patrimonio Técnico Primario | 76% | 81% | 47% | 31% | 24% | 21% | 17% | 18% | 17% |
| 20% | Patrimonio Técnico / (Activos + Contingentes) | 23% | 22% | 19% | 23% | 18% | 17% | 16% | 16% | 15% |
| 25% CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | | | | |
| 30% | Morosidad Bruta Total | 4% | 8% | 6% | 5% | 4% | 4% | 4% | 5% | 4% |
| 20% | Cobertura: (Morosidad Bruta Total - Provisiones) / Patrimonio | 4% | 9% | 6% | 2% | -6% | -8% | -7% | -5% | -9% |
| 20% | Activos Improductivos / Total Activos | 14% | 17% | 11% | 10% | 7% | 6% | 6% | 6% | 5% |
| 30% | Cobertura Cartera Riesgo | -68% | -57% | -72% | -87% | -140% | -150% | -132% | -124% | -150% |
| 10% EFICIENCIA OPERATIVA | | | | | | | | | | |
| 40% | Gastos Personal / Activos | 2% | 5% | 5% | 4% | 0% | 3% | 3% | 6% | 6% |
| 30% | Gastos Operativos / Activos Promedio | 5% | 10% | 10% | 9% | 1% | 7% | 6% | 13% | 12% |
| 30% | Margen Bruto Financiero / Gastos de Operación | 115% | 110% | 114% | 131% | 116% | 129% | 134% | 129% | 127% |
| 15% EFICIENCIA FINANCIERA | | | | | | | | | | |
| 20% | Grado de Absorción | 87% | 91% | 88% | 76% | 86% | 78% | 74% | 78% | 79% |
| 30% | Activos Productivos / Pasivos con Costo | 123% | 121% | 119% | 127% | 122% | 122% | 598% | 118% | 124% |
| 30% | Margen Bruto Financiero / Activos Productivos | 6% | 14% | 49% | 13% | 1% | 9% | 36% | 18% | 16% |
| 20% | Diferencial Financiero | 253% | 309% | 307% | 327% | 230% | 247% | 48% | 232% | 213% |
| 10% RENTABILIDAD | | | | | | | | | | |
| 50% | Resultado Operativo / Activo | 0% | 0% | 0% | 1% | 2% | 1% | -51% | 2% | 1% |
| 50% | Resultado Operativo / Patrimonio | 0% | 1% | 2% | 6% | 8% | 6% | 6% | 9% | 9% |
| 20% LIQUIDEZ | | | | | | | | | | |
| 50% | Liquidez primera línea | 24% | 23% | 19% | 21% | 34% | 30% | 25% | 36% | 34% |
| 50% | Liquidez segunda línea | 24% | 24% | 20% | 19% | 35% | 28% | 15% | 36% | 36% |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

Tabla 39: CALIFICACIÓN DE RIESGOS DE COOPERATIVAS PEQUEÑAS REGULADAS POR LA SBS 2002 - 2010

| INDICADORES FINANCIEROS | TOTAL PEQUEÑAS | TOTAL PEQUEÑAS | TOTAL PEQUEÑAS | TOTAL PEQUEÑAS | TOTAL PEQUEÑAS | TOTAL PEQUEÑAS | TOTAL PEQUEÑAS | TOTAL PEQUEÑAS | TOTAL PEQUEÑAS | TOTAL PEQUEÑAS |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 20% GRUPO CAPITAL | 1,44 | 1,36 | 1,44 | 1,68 | 1,28 | 1,28 | 1,12 | 1,28 | 1,12 | 1,12 |
| 25% CALIDAD DE ACTIVOS | 1,35 | 1,15 | 1,70 | 1,95 | 2,40 | 2,40 | 2,50 | 2,40 | 2,50 | 2,50 |
| 10% EFICIENCIA OPERATIVA | 0,76 | 0,30 | 0,30 | 0,42 | 0,76 | 0,62 | 0,62 | 0,20 | 0,28 | 0,28 |
| 15% EFICIENCIA FINANCIERA | 0,84 | 0,84 | 0,88 | 0,96 | 0,60 | 0,92 | 0,84 | 0,92 | 0,92 | 0,92 |
| 10% RENTABILIDAD | 0,20 | 0,30 | 0,40 | 0,80 | 0,90 | 0,90 | 0,40 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| 20% LIQUIDEZ | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 |
| PUNTAJE | 66% | 60% | 67% | 78% | 79% | 81% | 75% | 78% | 78% | 78% |
| CALIFICACION | B | D | B | BBB | BBB | A | BB | BBB | BBB | BBB |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

Tabla 40: CAMEL 2002 – 2010

INDICADORES FINANCIEROS
SISTEMA DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO REGULADO POR LA SBS
CALIFICACIÓN HISTÓRICA MUY PEQUEÑAS

| PONDERACIONES | INDICADORES | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|----------------------------------|---|------|------|------|-------|-------|------|------|------|-------|
| 20% GRUPO CAPITAL | | | | | | | | | | |
| 20% | Cobertura Patrimonial de Activos | 38% | 72% | 103% | 124% | 102% | 93% | 84% | 85% | 91% |
| 40% | Patrimonio Técnico / Activos Ponderados por Riesgo | 26% | 24% | 27% | 21% | 20% | 27% | 25% | 27% | 25% |
| 20% | Patrimonio Técnico Secundario / Patrimonio Técnico Primario | 70% | 39% | 24% | 17% | 24% | 30% | 30% | 30% | 16% |
| 20% | Patrimonio Técnico / (Activos + Contingentes) | 23% | 22% | 20% | 19% | 18% | 24% | 23% | 24% | 22% |
| 25% CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | | | | |
| 30% | Morosidad Bruta Total | 9% | 10% | 9% | 5% | 4% | 7% | 7% | 9% | 7% |
| 20% | Cobertura: (Morosidad Bruta Total - Provisiones) / Patrimonio | 9% | 14% | 8% | -4% | -6% | 0% | 1% | 2% | -2% |
| 20% | Activos Improductivos / Total Activos | 31% | 22% | 16% | 7% | 7% | 10% | 10% | 9% | 7% |
| 30% | Cobertura Cartera Riesgo | -53% | -51% | -69% | -119% | -140% | -98% | -94% | -93% | -109% |
| 10% EFICIENCIA OPERATIVA | | | | | | | | | | |
| 40% | Gastos Personal / Activos | 4% | 7% | 5% | 3% | 0% | 5% | 5% | 10% | 9% |
| 30% | Gastos Operativos / Activos Promedio | 9% | 14% | 11% | 7% | 0% | 11% | 10% | 19% | 18% |
| 30% | Margen Bruto Financiero / Gastos de Operación | 81% | 87% | 94% | 127% | 103% | 99% | 101% | 104% | 101% |
| 15% EFICIENCIA FINANCIERA | | | | | | | | | | |
| 20% | Grado de Absorción | 123% | 115% | 106% | 79% | 97% | 101% | 99% | 96% | 99% |
| 30% | Activos Productivos / Pasivos con Costo | 106% | 114% | 115% | 124% | 122% | 131% | 660% | 132% | 141% |
| 30% | Margen Bruto Financiero / Activos Productivos | 10% | 16% | 47% | 10% | 0% | 12% | 45% | 22% | 20% |
| 20% | Diferencial Financiero | 430% | 331% | 333% | 226% | 285% | 257% | 48% | 248% | 217% |
| 10% RENTABILIDAD | | | | | | | | | | |
| 50% | Resultado Operativo / Activo | -2% | -2% | -1% | 1% | 2% | -1% | -70% | -1% | -1% |
| 50% | Resultado Operativo / Patrimonio | -6% | -9% | -6% | 5% | 8% | -2% | -3% | -3% | -5% |
| 20% LIQUIDEZ | | | | | | | | | | |
| 50% | Liquidez primera línea | 18% | 22% | 41% | 30% | 34% | 31% | 29% | 33% | 40% |
| 50% | Liquidez segunda línea | 18% | 22% | 44% | 32% | 36% | 30% | 18% | 35% | 43% |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

Tabla 41: CALIFICACIÓN DE RIESGOS DE COOPERATIVAS MUY PEQUEÑAS REGULADAS POR LA SBS

| INDICADORES FINANCIEROS | TOTAL COOPERATIVAS MUY PEQUEÑAS | TOTAL COOPERATIVAS MUY PEQUEÑAS | TOTAL COOPERATIVAS MUY PEQUEÑAS | TOTAL COOPERATIVAS MUY PEQUEÑAS | TOTAL COOPERATIVAS MUY PEQUEÑAS | TOTAL COOPERATIVAS MUY PEQUEÑAS | TOTAL COOPERATIVAS MUY PEQUEÑAS | TOTAL COOPERATIVAS MUY PEQUEÑAS | TOTAL COOPERATIVAS MUY PEQUEÑAS | TOTAL COOPERATIVAS MUY PEQUEÑAS |
|---------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| 20% GRUPO CAPITAL | 1,52 | 1,60 | 1,68 | 1,52 | 1,36 | 1,60 | 1,60 | 1,60 | 1,60 | 1,60 |
| 25% CALIDAD DE ACTIVOS | 1,00 | 0,75 | 1,25 | 2,40 | 2,40 | 1,95 | 1,95 | 2,05 | 2,40 | 2,40 |
| 10% EFICIENCIA OPERATIVA | 0,30 | - | 0,24 | 0,56 | 0,76 | 0,16 | 0,30 | 0,06 | 0,06 | 0,06 |
| 15% EFICIENCIA FINANCIERA | 0,80 | 0,76 | 0,76 | 0,92 | 0,52 | 0,72 | 0,68 | 0,76 | 0,76 | 0,76 |
| 10% RENTABILIDAD | - | - | - | 0,80 | 1,00 | - | - | - | - | - |
| 20% LIQUIDEZ | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 |
| PUNTAJE | 56% | 51% | 59% | 82% | 80% | 64% | 65% | 65% | 65% | 68% |
| CALIFICACION | D | D | D | A | A | CCC | B | CCC | B | B |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

**ANEXO C - ESCALA DE CALIFICACIONES Y
DEFINICIÓN DE CADA UNA**

Tabla 42: CALIFICACIÓN DE RIESGOS

| CALIFICACION |
|---------------------|
| AAA |
| AA |
| A |
| BBB |
| BB |
| B |
| CCC |
| CC |
| D |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: La Autora

DEFINICION DE CADA ESCALA DE RIESGOS

AAA.- La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización;

AA.- La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación;

A.- La institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación;

BBB.- Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo;

BB.- La institución goza de un buen crédito en el mercado, sin deficiencias serias, aunque las cifras financieras revelan por lo menos un área fundamental de preocupación que le impide obtener una calificación mayor. Es posible que la entidad haya experimentado un período de dificultades recientemente, pero no se espera que esas presiones perduren a largo plazo. La capacidad de la institución para afrontar imprevistos, sin embargo, es menor que la de organizaciones con mejores antecedentes operativos:

B.- Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de las instituciones con mejor calificación;

C.- Las cifras financieras de la institución sugieren obvias deficiencias, muy probablemente relacionadas con la calidad de los activos y/o de una mala estructuración del balance. Hacia el futuro existe un considerable nivel de incertidumbre. Es dudosa su capacidad para soportar problemas inesperados adicionales;

D.- La institución tiene considerables deficiencias que probablemente incluyen dificultades de fondeo o de liquidez. Existe un alto nivel de incertidumbre sobre si esta institución podrá afrontar problemas adicionales;

E.- la institución afronta problemas muy serios y por lo tanto existe duda sobre si podrá continuar siendo viable sin alguna forma de ayuda externa, o de otra naturaleza.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos (+) o (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

ANEXO D – PROYECCIONES ACTIVOS

Tabla 43: PROYECCIONES ACTIVOS

| Meses | | Activos | Pronóstico | Error | 95% Límite Inferior | 95% Límite Superior |
|--------------|----|----------------|-------------------|--------------|----------------------------|----------------------------|
| ene-02 | 1 | 188,57 | 21,72605 | 166,844 | -324,22758 | 367,67968 |
| feb-02 | 2 | 192,81 | 209,18018 | -16,3702 | 169,13723 | 249,22312 |
| mar-02 | 3 | 193,29 | 213,53712 | -20,2471 | 173,49286 | 253,58139 |
| abr-02 | 4 | 200,77 | 214,15922 | -13,3892 | 174,11362 | 254,20483 |
| may-02 | 5 | 206,12 | 221,7345 | -15,6145 | 181,68755 | 261,78145 |
| jun-02 | 6 | 213,39 | 227,19403 | -13,804 | 187,14572 | 267,24233 |
| jul-02 | 7 | 253,91 | 234,56071 | 19,34929 | 194,51105 | 274,61037 |
| ago-02 | 8 | 229,85 | 274,95501 | -45,105 | 234,90398 | 315,00605 |
| sep-02 | 9 | 237,83 | 251,20124 | -13,3712 | 211,14882 | 291,25365 |
| oct-02 | 10 | 246,48 | 259,27317 | -12,7932 | 219,21937 | 299,32697 |
| nov-02 | 11 | 251,82 | 268,01063 | -16,1906 | 227,95543 | 308,06583 |
| dic-02 | 12 | 223,04 | 273,46022 | -50,4202 | 233,40361 | 313,51682 |
| ene-03 | 13 | 258,98 | 245,01801 | 13,96199 | 204,95999 | 285,07603 |
| feb-03 | 14 | 264,57 | 280,86294 | -16,2929 | 240,8035 | 320,92239 |
| mar-03 | 15 | 271,65 | 286,56086 | -14,9109 | 246,49999 | 326,62174 |
| abr-03 | 16 | 281,04 | 293,73882 | -12,6988 | 253,6765 | 333,80113 |
| may-03 | 17 | 288,5 | 303,21132 | -14,7113 | 263,14756 | 343,27509 |
| jun-03 | 18 | 296,61 | 310,76674 | -14,1567 | 270,70152 | 350,83196 |
| jul-03 | 19 | 304,93 | 318,9678 | -14,0378 | 278,90111 | 359,03449 |
| ago-03 | 20 | 312,83 | 327,37747 | -14,5475 | 287,3093 | 367,44563 |
| sep-03 | 21 | 321,43 | 335,36994 | -13,9399 | 295,30029 | 375,43958 |
| oct-03 | 22 | 333,18 | 344,05772 | -10,8777 | 303,98658 | 384,12887 |
| nov-03 | 23 | 399,72 | 355,87445 | 43,84555 | 315,8018 | 395,94709 |
| dic-03 | 24 | 401,19 | 422,11472 | -20,9247 | 382,04057 | 462,18888 |
| ene-04 | 25 | 414,25 | 423,7202 | -9,4702 | 383,64453 | 463,79587 |
| feb-04 | 26 | 423,68 | 436,83816 | -13,1582 | 396,76096 | 476,91536 |
| mar-04 | 27 | 452,06 | 446,3504 | 5,7096 | 406,27166 | 486,42913 |
| abr-04 | 28 | 464,74 | 474,68589 | -9,94589 | 434,60561 | 514,76618 |
| may-04 | 29 | 475,07 | 487,4264 | -12,3564 | 447,34456 | 527,50823 |
| jun-04 | 30 | 489,29 | 497,83261 | -8,54261 | 457,74921 | 537,91601 |
| jul-04 | 31 | 513,89 | 512,10281 | 1,78719 | 472,01784 | 552,18779 |
| ago-04 | 32 | 527,49 | 536,68359 | -9,19359 | 496,59704 | 576,77015 |
| sep-04 | 33 | 560,21 | 550,33794 | 9,87206 | 510,2498 | 590,42608 |
| oct-04 | 34 | 576,2 | 582,98441 | -6,78441 | 542,89467 | 623,07415 |
| nov-04 | 35 | 587,59 | 599,01278 | -11,4228 | 558,92143 | 639,10412 |
| dic-04 | 36 | 625,94 | 610,4719 | 15,4681 | 570,37895 | 650,56486 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
 Elaborado por: La Autora

Tabla 44: PROYECCIONES ACTIVOS

| Meses | | Activos | Pronóstico | Error | 95% Límite Inferior | 95% Límite Superior |
|---------|----|---------|------------|----------|---------------------|---------------------|
| ene-05 | 37 | 631,68 | 648,71072 | -17,0307 | 608,61614 | 688,8053 |
| feb-05 | 38 | 640,12 | 654,55764 | -14,4376 | 614,46142 | 694,65385 |
| mar-05 | 39 | 654,74 | 663,0865 | -8,3465 | 622,98864 | 703,18435 |
| abr-05 | 40 | 665,54 | 677,75402 | -12,214 | 637,65452 | 717,85353 |
| may-05 | 41 | 680,75 | 688,6271 | -7,8771 | 648,52593 | 728,72826 |
| jun-05 | 42 | 695,16 | 703,88068 | -8,72068 | 663,77785 | 743,98351 |
| jul-05 | 43 | 701,51 | 718,33961 | -16,8296 | 678,2351 | 758,44412 |
| agos-05 | 44 | 716,44 | 724,79245 | -8,35245 | 684,68625 | 764,89864 |
| sep-05 | 45 | 740,6 | 739,7679 | 0,8321 | 699,66001 | 779,87579 |
| oct-05 | 46 | 781,87 | 763,91162 | 17,95838 | 723,80203 | 804,02121 |
| nov-05 | 47 | 781,22 | 805,05091 | -23,8309 | 764,93961 | 845,16221 |
| dic-05 | 48 | 782,75 | 804,55056 | -21,8006 | 764,43754 | 844,66358 |
| ene-06 | 49 | 786,67 | 806,21564 | -19,5456 | 766,10089 | 846,33038 |
| feb-06 | 50 | 793,49 | 810,25473 | -16,7647 | 770,13824 | 850,37121 |
| mar-06 | 51 | 806,79 | 817,17442 | -10,3844 | 777,05619 | 857,29265 |
| abr-06 | 52 | 829,17 | 830,53077 | -1,36077 | 790,41079 | 870,65076 |
| may-06 | 53 | 851,24 | 852,9064 | -1,6664 | 812,78465 | 893,02815 |
| jun-06 | 54 | 873,46 | 874,9741 | -1,5141 | 834,85058 | 915,09762 |
| jul-06 | 55 | 895,64 | 897,1908 | -1,5508 | 857,0655 | 937,31609 |
| agos-06 | 56 | 913,97 | 919,36776 | -5,39776 | 879,24067 | 959,49485 |
| sep-06 | 57 | 928,94 | 937,72047 | -8,78047 | 897,59159 | 977,84936 |
| oct-06 | 58 | 945,44 | 952,73566 | -7,29566 | 912,60497 | 992,86635 |
| nov-06 | 59 | 963,37 | 969,27061 | -5,90061 | 929,1381 | 1009,40312 |
| dic-06 | 60 | 986,39 | 987,226 | -0,836 | 947,09167 | 1027,36033 |
| ene-07 | 61 | 1002,74 | 1010,23735 | -7,49335 | 970,10118 | 1050,37351 |
| feb-07 | 62 | 1015,36 | 1026,62727 | -11,2673 | 986,48927 | 1066,76528 |
| mar-07 | 63 | 1034,92 | 1039,3042 | -4,3812 | 999,16435 | 1079,44406 |
| abr-07 | 64 | 1050,19 | 1058,88167 | -8,68867 | 1018,73996 | 1099,02338 |
| may-07 | 65 | 1069,59 | 1074,19485 | -4,60385 | 1034,05127 | 1114,33843 |
| jun-07 | 66 | 1155,9 | 1093,60842 | 62,28658 | 1053,46296 | 1133,75388 |
| jul-07 | 67 | 1177,62 | 1179,48051 | -1,85951 | 1139,33317 | 1219,62785 |
| agos-07 | 68 | 1207,76 | 1201,20651 | 6,55749 | 1161,05728 | 1241,35575 |
| sep-07 | 69 | 1228,23 | 1231,29322 | -3,06722 | 1191,14208 | 1271,44436 |
| oct-07 | 70 | 1260,65 | 1251,76367 | 8,89033 | 1211,61063 | 1291,91672 |
| nov-07 | 71 | 1301,08 | 1284,1201 | 16,9629 | 1243,96513 | 1324,27506 |
| dic-07 | 72 | 1323,69 | 1324,42401 | -0,73501 | 1284,26712 | 1364,5809 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
 Elaborado por: La Autora

Tabla 45: PROYECCIONES ACTIVOS

| Meses | | Activos | Pronóstico | Error | 95% Límite Inferior | 95% Límite Superior |
|---------|-----|---------|------------|----------|---------------------|---------------------|
| ene-08 | 73 | 1341,81 | 1347,02413 | -5,21913 | 1306,8653 | 1387,18296 |
| feb-08 | 74 | 1361,53 | 1365,16427 | -3,63027 | 1325,00349 | 1405,32504 |
| mar-08 | 75 | 1390,03 | 1384,90663 | 5,12337 | 1344,7439 | 1425,06936 |
| abr-08 | 76 | 1434,62 | 1413,35735 | 21,26365 | 1373,19266 | 1453,52204 |
| may-08 | 77 | 1458,7 | 1457,79542 | 0,90058 | 1417,62876 | 1497,96209 |
| jun-08 | 78 | 1472,5 | 1481,85471 | -9,35771 | 1441,68607 | 1522,02336 |
| jul-08 | 79 | 1514,63 | 1495,70872 | 18,92528 | 1455,53809 | 1535,87935 |
| agos-08 | 80 | 1550,68 | 1537,70921 | 12,96779 | 1497,53658 | 1577,88184 |
| sep-08 | 81 | 1554 | 1573,65645 | -19,6605 | 1533,48182 | 1613,83109 |
| oct-08 | 82 | 1582,15 | 1577,09856 | 5,04944 | 1536,92191 | 1617,27521 |
| nov-08 | 83 | 1596,93 | 1605,20758 | -8,28258 | 1565,02891 | 1645,38626 |
| dic-08 | 84 | 1619,62 | 1620,03106 | -0,40806 | 1579,85036 | 1660,21176 |
| ene-09 | 85 | 1622,33 | 1642,72256 | -20,3916 | 1602,53982 | 1682,9053 |
| feb-09 | 86 | 1635,3 | 1645,55776 | -10,2578 | 1605,37296 | 1685,74255 |
| mar-09 | 87 | 1646,66 | 1658,58532 | -11,9243 | 1618,39847 | 1698,77217 |
| abr-09 | 88 | 1653,16 | 1670,01565 | -16,8547 | 1629,82673 | 1710,20456 |
| may-09 | 89 | 1669,97 | 1676,61748 | -6,65148 | 1636,42649 | 1716,80847 |
| jun-09 | 90 | 1684,77 | 1693,45539 | -8,68339 | 1653,26232 | 1733,64847 |
| jul-09 | 91 | 1721,57 | 1708,30768 | 13,25732 | 1668,11251 | 1748,50284 |
| agos-09 | 92 | 1738,99 | 1744,99991 | -6,01091 | 1704,80264 | 1785,19718 |
| sep-09 | 93 | 1759,86 | 1762,45268 | -2,59768 | 1722,2533 | 1802,65206 |
| oct-09 | 94 | 1809,74 | 1783,32443 | 26,41857 | 1743,12293 | 1823,52593 |
| nov-09 | 95 | 1823,65 | 1833,02408 | -9,37608 | 1792,82045 | 1873,2277 |
| dic-09 | 96 | 1936,79 | 1846,98139 | 89,81061 | 1806,77563 | 1887,18715 |
| ene-10 | 97 | 1946,69 | 1959,51397 | -12,825 | 1919,30607 | 1999,72188 |
| feb-10 | 98 | 1970,82 | 1969,49009 | 1,32791 | 1929,28003 | 2009,70014 |
| mar-10 | 99 | 2034,74 | 1993,60302 | 41,13998 | 1953,3908 | 2033,81523 |
| abr-10 | 100 | 2092,32 | 2057,24578 | 35,07622 | 2017,03139 | 2097,46017 |
| may-10 | 101 | 2130,2 | 2114,58499 | 15,61101 | 2074,36843 | 2154,80156 |
| jun-10 | 102 | 2182,31 | 2152,35099 | 29,96101 | 2112,13224 | 2192,56975 |
| jul-10 | 103 | 2215,69 | 2204,26374 | 11,42526 | 2164,04279 | 2244,48469 |
| agos-10 | 104 | 2264,33 | 2237,56282 | 26,76718 | 2197,33966 | 2277,78598 |
| sep-10 | 105 | 2290,23 | 2286,02381 | 4,21019 | 2245,79844 | 2326,24918 |
| oct-10 | 106 | 2330,78 | 2311,89987 | 18,88413 | 2271,67227 | 2352,12746 |
| nov-10 | 107 | 2396,08 | 2352,32397 | 43,75403 | 2312,09415 | 2392,55379 |
| dic-10 | 108 | 2471,86 | 2417,32658 | 54,53342 | 2377,09452 | 2457,55864 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

Tabla 46: PROYECCIONES DE ACTIVOS

| Meses | | Activos | Pronóstico | Error | 95% Límite Inferior | 95% Límite Superior |
|---------|-----|---------|------------|-------|---------------------|---------------------|
| ene-11 | 109 | . | 2492,74705 | . | 2452,51274 | 2532,98136 |
| feb-11 | 110 | . | 2513,6397 | . | 2456,51934 | 2570,76007 |
| mar-11 | 111 | . | 2534,53794 | . | 2464,31184 | 2604,76403 |
| abr-11 | 112 | . | 2555,44171 | . | 2474,04392 | 2636,83949 |
| may-11 | 113 | . | 2576,35097 | . | 2485,00374 | 2667,69821 |
| jun-11 | 114 | . | 2597,2657 | . | 2496,82788 | 2697,70352 |
| jul-11 | 115 | . | 2618,18586 | . | 2509,30147 | 2727,07025 |
| agos-11 | 116 | . | 2639,11141 | . | 2522,28512 | 2755,9377 |
| sep-11 | 117 | . | 2660,04231 | . | 2535,68247 | 2784,40214 |
| oct-11 | 118 | . | 2680,97853 | . | 2549,42371 | 2812,53335 |
| nov-11 | 119 | . | 2701,92003 | . | 2563,45636 | 2840,3837 |
| dic-11 | 120 | . | 2722,86678 | . | 2577,73986 | 2867,99369 |
| ene-12 | 121 | . | 2743,81874 | . | 2592,2421 | 2895,39537 |
| feb-12 | 122 | . | 2764,77587 | . | 2606,93719 | 2922,61456 |
| mar-12 | 123 | . | 2785,73816 | . | 2621,80386 | 2949,67245 |
| abr-12 | 124 | . | 2806,70554 | . | 2636,82445 | 2976,58663 |
| may-12 | 125 | . | 2827,67801 | . | 2651,98409 | 3003,37192 |
| jun-12 | 126 | . | 2848,65551 | . | 2667,27012 | 3030,0409 |
| jul-12 | 127 | . | 2869,63802 | . | 2682,67167 | 3056,60437 |
| agos-12 | 128 | . | 2890,6255 | . | 2698,17934 | 3083,07166 |
| sep-12 | 129 | . | 2911,61792 | . | 2713,78491 | 3109,45093 |
| oct-12 | 130 | . | 2932,61525 | . | 2729,48119 | 3135,74931 |
| nov-12 | 131 | . | 2953,61745 | . | 2745,26182 | 3161,97309 |
| dic-12 | 132 | . | 2974,62449 | . | 2761,12113 | 3188,12786 |
| ene-13 | 133 | . | 2995,63635 | . | 2777,05408 | 3214,21862 |
| feb-13 | 134 | . | 3016,65298 | . | 2793,05615 | 3240,2498 |
| mar-13 | 135 | . | 3037,67435 | . | 2809,12326 | 3266,22544 |
| abr-13 | 136 | . | 3058,70044 | . | 2825,25173 | 3292,14915 |
| may-13 | 137 | . | 3079,7312 | . | 2841,43821 | 3318,0242 |
| jun-13 | 138 | . | 3100,76662 | . | 2857,67966 | 3343,85358 |
| jul-13 | 139 | . | 3121,80666 | . | 2873,97331 | 3369,64001 |
| agos-13 | 140 | . | 3142,85128 | . | 2890,3166 | 3395,38597 |
| sep-13 | 141 | . | 3163,90047 | . | 2906,70719 | 3421,09374 |
| oct-13 | 142 | . | 3184,95417 | . | 2923,14294 | 3446,76541 |
| nov-13 | 143 | . | 3206,01238 | . | 2939,62185 | 3472,40291 |
| dic-13 | 144 | . | 3227,07505 | . | 2956,14208 | 3498,00802 |
| ene-14 | 145 | . | 3248,14216 | . | 2972,70193 | 3523,58239 |
| feb-14 | 146 | . | 3269,21368 | . | 2989,29981 | 3549,12755 |
| mar-14 | 147 | . | 3290,28957 | . | 3005,93425 | 3574,6449 |
| abr-14 | 148 | . | 3311,36982 | . | 3022,60386 | 3600,13577 |
| may-14 | 149 | . | 3332,45438 | . | 3039,30736 | 3625,6014 |
| jun-14 | 150 | . | 3353,54323 | . | 3056,04355 | 3651,04292 |
| jul-14 | 151 | . | 3374,63635 | . | 3072,81129 | 3676,4614 |
| agos-14 | 152 | . | 3395,73369 | . | 3089,60952 | 3701,85786 |
| sep-14 | 153 | . | 3416,83524 | . | 3106,43726 | 3727,23323 |
| oct-14 | 154 | . | 3437,94097 | . | 3123,29355 | 3752,5884 |
| nov-14 | 155 | . | 3459,05085 | . | 3140,17751 | 3777,92419 |
| dic-14 | 156 | . | 3480,16485 | . | 3157,0883 | 3803,2414 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: La Autora

ANEXO E – PROYECCIONES PASIVOS

Tabla 47: PROYECCIONES PASIVOS

| Meses | | Pasivos | Pronóstico | Error | 95% Límite Inferior | 95% Límite Superior |
|--------|----|---------|------------|----------|---------------------|---------------------|
| ene-02 | 1 | 133,19 | 18,43042 | 114,7596 | -304,00339 | 340,86423 |
| feb-02 | 2 | 136,63 | 150,8675 | -14,2375 | 113,90165 | 187,83335 |
| mar-02 | 3 | 140,6 | 154,40585 | -13,8059 | 117,43878 | 191,37291 |
| abr-02 | 4 | 147,69 | 158,47072 | -10,7807 | 121,50243 | 195,43901 |
| may-02 | 5 | 152,94 | 165,63512 | -12,6951 | 128,6656 | 202,60464 |
| jun-02 | 6 | 158,08 | 170,9716 | -12,8916 | 134,00084 | 207,94235 |
| jul-02 | 7 | 190,13 | 176,19879 | 13,93121 | 139,22679 | 213,1708 |
| ago-02 | 8 | 171,52 | 208,15944 | -36,6394 | 171,18618 | 245,13269 |
| sep-02 | 9 | 177,67 | 189,79245 | -12,1225 | 152,81794 | 226,76697 |
| oct-02 | 10 | 184,75 | 196,02302 | -11,273 | 159,04724 | 232,99881 |
| nov-02 | 11 | 188,16 | 203,17749 | -15,0175 | 166,20043 | 240,15456 |
| dic-02 | 12 | 166,34 | 206,68604 | -40,346 | 169,70769 | 243,66439 |
| ene-03 | 13 | 194,13 | 185,13011 | 8,99989 | 148,15047 | 222,10976 |
| feb-03 | 14 | 198,36 | 212,85871 | -14,4987 | 175,87776 | 249,83965 |
| mar-03 | 15 | 204,02 | 217,18187 | -13,1619 | 180,19962 | 254,16412 |
| abr-03 | 16 | 211,74 | 222,92566 | -11,1857 | 185,94209 | 259,90923 |
| may-03 | 17 | 217,86 | 230,71593 | -12,8559 | 193,73103 | 267,70082 |
| jun-03 | 18 | 224,42 | 236,91669 | -12,4967 | 199,93047 | 273,90292 |
| jul-03 | 19 | 230,95 | 243,55457 | -12,6046 | 206,56701 | 280,54214 |
| ago-03 | 20 | 237,33 | 250,16265 | -12,8327 | 213,17374 | 287,15156 |
| sep-03 | 21 | 244,3 | 256,62171 | -12,3217 | 219,63144 | 293,61198 |
| oct-03 | 22 | 253,99 | 263,6669 | -9,6769 | 226,67527 | 300,65853 |
| nov-03 | 23 | 309,51 | 273,41424 | 36,09576 | 236,42124 | 310,40725 |
| dic-03 | 24 | 313,94 | 328,69091 | -14,7509 | 291,69652 | 365,68529 |
| ene-04 | 25 | 325,06 | 333,21276 | -8,15276 | 296,21699 | 370,20853 |
| feb-04 | 26 | 332,51 | 344,38072 | -11,8707 | 307,38356 | 381,37788 |
| mar-04 | 27 | 355,28 | 351,90276 | 3,37724 | 314,9042 | 388,90133 |
| abr-04 | 28 | 365,29 | 374,64429 | -9,35429 | 337,64432 | 411,64427 |
| may-04 | 29 | 373,59 | 384,70954 | -11,1195 | 347,70814 | 421,71093 |
| jun-04 | 30 | 384,18 | 393,076 | -8,896 | 356,07318 | 430,07882 |
| jul-04 | 31 | 404,44 | 403,71744 | 0,72256 | 366,71319 | 440,72169 |
| ago-04 | 32 | 415,31 | 423,96544 | -8,65544 | 386,95974 | 460,97113 |
| sep-04 | 33 | 444,98 | 434,88504 | 10,09496 | 397,87789 | 471,89218 |
| oct-04 | 34 | 457,4 | 464,4813 | -7,0813 | 427,47269 | 501,4899 |
| nov-04 | 35 | 466,06 | 476,94073 | -10,8807 | 439,93066 | 513,9508 |
| dic-04 | 36 | 503,59 | 485,66483 | 17,92517 | 448,65329 | 522,67637 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: La Autora

Tabla 48: PROYECCIONES PASIVOS

| Meses | | Pasivos | Pronóstico | Error | 95% Límite Inferior | 95% Límite Superior |
|--------------|----|----------------|-------------------|--------------|----------------------------|----------------------------|
| ene-05 | 37 | 506,85 | 523,06952 | -16,2195 | 486,0565 | 560,08255 |
| feb-05 | 38 | 512,33 | 526,42905 | -14,0991 | 489,41454 | 563,44356 |
| mar-05 | 39 | 522,89 | 531,99402 | -9,10402 | 494,97801 | 569,01003 |
| abr-05 | 40 | 530,34 | 542,60566 | -12,2657 | 505,58814 | 579,62317 |
| may-05 | 41 | 541,16 | 550,1277 | -8,9677 | 513,10867 | 587,14672 |
| jun-05 | 42 | 551,53 | 560,99763 | -9,46763 | 523,97708 | 598,01817 |
| jul-05 | 43 | 553,91 | 571,42051 | -17,5105 | 534,39844 | 608,44258 |
| agos-05 | 44 | 563,7 | 573,90581 | -10,2058 | 536,88221 | 610,92942 |
| sep-05 | 45 | 584,55 | 583,7525 | 0,7975 | 546,72735 | 620,77765 |
| oct-05 | 46 | 616,87 | 604,58663 | 12,28337 | 567,55993 | 641,61333 |
| nov-05 | 47 | 613,57 | 636,8155 | -23,2455 | 599,78724 | 673,84376 |
| dic-05 | 48 | 620,14 | 633,65807 | -13,5181 | 596,62824 | 670,6879 |
| ene-06 | 49 | 620,49 | 640,30588 | -19,8159 | 603,27448 | 677,33729 |
| feb-06 | 50 | 627,05 | 640,77451 | -13,7245 | 603,74152 | 677,80749 |
| mar-06 | 51 | 636,46 | 647,41239 | -10,9524 | 610,37781 | 684,44696 |
| abr-06 | 52 | 651,03 | 656,88157 | -5,85157 | 619,8454 | 693,91774 |
| may-06 | 53 | 670,03 | 671,4769 | -1,4469 | 634,43912 | 708,51467 |
| jun-06 | 54 | 688,41 | 690,47316 | -2,06316 | 653,43377 | 727,51255 |
| jul-06 | 55 | 695,09 | 708,85349 | -13,7635 | 671,81248 | 745,8945 |
| agos-06 | 56 | 710,16 | 715,61058 | -5,45058 | 678,56794 | 752,65322 |
| sep-06 | 57 | 721,72 | 730,70263 | -8,98263 | 693,65835 | 767,74691 |
| oct-06 | 58 | 733,87 | 742,3077 | -8,4377 | 705,26178 | 779,35363 |
| nov-06 | 59 | 747,76 | 754,49891 | -6,73891 | 717,45133 | 791,54649 |
| dic-06 | 60 | 775,14 | 768,4187 | 6,7213 | 731,36946 | 805,46794 |
| ene-07 | 61 | 787,23 | 795,73998 | -8,50998 | 758,68907 | 832,79089 |
| feb-07 | 62 | 797,29 | 807,87158 | -10,5816 | 770,819 | 844,92416 |
| mar-07 | 63 | 812,31 | 817,9865 | -5,6765 | 780,93223 | 855,04076 |
| abr-07 | 64 | 823,75 | 833,02887 | -9,27887 | 795,97291 | 870,08483 |
| may-07 | 65 | 840,09 | 844,51473 | -4,42473 | 807,45708 | 881,57239 |
| jun-07 | 66 | 910,4 | 860,86845 | 49,53155 | 823,80908 | 897,92781 |
| jul-07 | 67 | 927,3 | 930,83808 | -3,53808 | 893,777 | 967,89916 |
| agos-07 | 68 | 954,38 | 947,74812 | 6,63188 | 910,68531 | 984,81092 |
| sep-07 | 69 | 972,56 | 974,77137 | -2,21137 | 937,70684 | 1011,8359 |
| oct-07 | 70 | 1001,7 | 992,95301 | 8,74299 | 955,88674 | 1030,01928 |
| nov-07 | 71 | 1038,79 | 1022,01877 | 16,76623 | 984,95076 | 1059,08679 |
| dic-07 | 72 | 1081,1 | 1058,98536 | 22,11864 | 1021,91559 | 1096,05513 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: La Autora

Tabla 49: PROYECCIONES PASIVOS

| Meses | | Pasivos | Pronóstico | Error | 95% Límite Inferior | 95% Límite Superior |
|---------|-----|---------|------------|----------|---------------------|---------------------|
| ene-08 | 73 | 1095,15 | 1101,14763 | -5,99663 | 1064,0761 | 1138,21916 |
| feb-08 | 74 | 1111,99 | 1115,22339 | -3,23639 | 1078,15009 | 1152,29669 |
| mar-08 | 75 | 1137,13 | 1132,06985 | 5,06015 | 1094,99477 | 1169,14493 |
| abr-08 | 76 | 1177,39 | 1157,16881 | 20,22419 | 1120,09194 | 1194,24567 |
| may-08 | 77 | 1198,91 | 1197,28857 | 1,62343 | 1160,20991 | 1234,36723 |
| jun-08 | 78 | 1207,41 | 1218,78731 | -11,3743 | 1181,70685 | 1255,86776 |
| jul-08 | 79 | 1244,04 | 1227,35345 | 16,69055 | 1190,27118 | 1264,43572 |
| agos-08 | 80 | 1275,67 | 1263,86504 | 11,80696 | 1226,78096 | 1300,94912 |
| sep-08 | 81 | 1274,14 | 1295,40645 | -21,2655 | 1258,32055 | 1332,49236 |
| oct-08 | 82 | 1296,87 | 1294,00642 | 2,86458 | 1256,91868 | 1331,09416 |
| nov-08 | 83 | 1307,77 | 1316,70821 | -8,94321 | 1279,61863 | 1353,79779 |
| dic-08 | 84 | 1337,61 | 1327,65165 | 9,96235 | 1290,56023 | 1364,74308 |
| ene-09 | 85 | 1335,99 | 1357,42574 | -21,4407 | 1320,33246 | 1394,51902 |
| feb-09 | 86 | 1346,76 | 1355,92834 | -9,17334 | 1318,8332 | 1393,02349 |
| mar-09 | 87 | 1353,25 | 1366,7486 | -13,4966 | 1329,65159 | 1403,84562 |
| abr-09 | 88 | 1356,19 | 1373,3239 | -17,1319 | 1336,225 | 1410,42279 |
| may-09 | 89 | 1369 | 1376,36553 | -7,37053 | 1339,26475 | 1413,4663 |
| jun-09 | 90 | 1380,01 | 1389,20545 | -9,19645 | 1352,10277 | 1426,30812 |
| jul-09 | 91 | 1414,15 | 1400,2681 | 13,8799 | 1363,16353 | 1437,37268 |
| agos-09 | 92 | 1428,05 | 1434,30404 | -6,25904 | 1397,19756 | 1471,41053 |
| sep-09 | 93 | 1445,27 | 1448,23079 | -2,95779 | 1411,12238 | 1485,33919 |
| oct-09 | 94 | 1491,76 | 1465,46667 | 26,29133 | 1428,35635 | 1502,577 |
| nov-09 | 95 | 1503,45 | 1511,76761 | -8,31761 | 1474,65535 | 1548,87987 |
| dic-09 | 96 | 1506,72 | 1523,50382 | -16,7848 | 1486,38962 | 1560,61802 |
| ene-10 | 97 | 1613,02 | 1526,87229 | 86,15171 | 1489,75615 | 1563,98844 |
| feb-10 | 98 | 1634,52 | 1632,60076 | 1,92024 | 1595,48266 | 1669,71887 |
| mar-10 | 99 | 1693,58 | 1654,07764 | 39,50136 | 1616,95758 | 1691,19771 |
| abr-10 | 100 | 1746,7 | 1712,86909 | 33,83191 | 1675,74706 | 1749,99113 |
| may-10 | 101 | 1780,59 | 1765,76349 | 14,82751 | 1728,63947 | 1802,88751 |
| jun-10 | 102 | 1826,99 | 1799,55206 | 27,43894 | 1762,42606 | 1836,67807 |
| jul-10 | 103 | 1855,91 | 1845,76856 | 10,14544 | 1808,64056 | 1882,89656 |
| agos-10 | 104 | 1898,88 | 1874,62272 | 24,26128 | 1837,49272 | 1911,75272 |
| sep-10 | 105 | 1920,34 | 1917,43172 | 2,91128 | 1880,29971 | 1954,56373 |
| oct-10 | 106 | 1956,32 | 1938,87085 | 17,44415 | 1901,73682 | 1976,00488 |
| nov-10 | 107 | 2016,96 | 1974,72776 | 42,23224 | 1937,59171 | 2011,86382 |
| dic-10 | 108 | 2087,77 | 2035,0958 | 52,6712 | 1997,95771 | 2072,23389 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: La Autora

Tabla 50: PROYECCIONES PASIVOS

| Meses | | Pasivos | Pronóstico | Error | 95% Límite Inferior | 95% Límite Superior |
|---------|-----|---------|-------------------|-------|---------------------|---------------------|
| ene-11 | 109 | . | 2105,55917 | . | 2068,41903 | 2142,6993 |
| feb-11 | 110 | . | 2123,35552 | . | 2070,62657 | 2176,08447 |
| mar-11 | 111 | . | 2141,15603 | . | 2076,32725 | 2205,98481 |
| abr-11 | 112 | . | 2158,96068 | . | 2083,81689 | 2234,10447 |
| may-11 | 113 | . | 2176,76943 | . | 2092,43847 | 2261,10039 |
| jun-11 | 114 | . | 2194,58226 | . | 2101,85659 | 2287,30793 |
| jul-11 | 115 | . | 2212,39914 | . | 2111,87291 | 2312,92537 |
| agos-11 | 116 | . | 2230,22005 | . | 2122,35882 | 2338,08127 |
| sep-11 | 117 | . | 2248,04495 | . | 2133,2254 | 2362,8645 |
| oct-11 | 118 | . | 2265,87383 | . | 2144,40821 | 2387,33945 |
| nov-11 | 119 | . | 2283,70666 | . | 2155,85884 | 2411,55447 |
| dic-11 | 120 | . | 2301,5434 | . | 2167,53986 | 2435,54694 |
| ene-12 | 121 | . | 2319,38404 | . | 2179,42166 | 2459,34643 |
| feb-12 | 122 | . | 2337,22855 | . | 2191,48033 | 2482,97678 |
| mar-12 | 123 | . | 2355,07691 | . | 2203,69627 | 2506,45754 |
| abr-12 | 124 | . | 2372,92908 | . | 2216,05319 | 2529,80497 |
| may-12 | 125 | . | 2390,78505 | . | 2228,53737 | 2553,03273 |
| jun-12 | 126 | . | 2408,64478 | . | 2241,13713 | 2576,15244 |
| jul-12 | 127 | . | 2426,50826 | . | 2253,84246 | 2599,17407 |
| agos-12 | 128 | . | 2444,37546 | . | 2266,64468 | 2622,10624 |
| sep-12 | 129 | . | 2462,24636 | . | 2279,53624 | 2644,95647 |
| oct-12 | 130 | . | 2480,12092 | . | 2292,51049 | 2667,73136 |
| nov-12 | 131 | . | 2497,99913 | . | 2305,56156 | 2690,43671 |
| dic-12 | 132 | . | 2515,88097 | . | 2318,68425 | 2713,07769 |
| ene-13 | 133 | . | 2533,7664 | . | 2331,8739 | 2735,6589 |
| feb-13 | 134 | . | 2551,65541 | . | 2345,12636 | 2758,18446 |
| mar-13 | 135 | . | 2569,54797 | . | 2358,43787 | 2780,65808 |
| abr-13 | 136 | . | 2587,44407 | . | 2371,80503 | 2803,0831 |
| may-13 | 137 | . | 2605,34366 | . | 2385,22477 | 2825,46255 |
| jun-13 | 138 | . | 2623,24674 | . | 2398,69429 | 2847,79919 |
| jul-13 | 139 | . | 2641,15328 | . | 2412,21103 | 2870,09552 |
| agos-13 | 140 | . | 2659,06325 | . | 2425,77265 | 2892,35386 |
| sep-13 | 141 | . | 2676,97664 | . | 2439,37699 | 2914,57629 |
| oct-13 | 142 | . | 2694,89343 | . | 2453,02208 | 2936,76477 |
| nov-13 | 143 | . | 2712,81358 | . | 2466,70609 | 2958,92107 |
| dic-13 | 144 | . | 2730,73708 | . | 2480,42733 | 2981,04683 |
| ene-14 | 145 | . | 2748,6639 | . | 2494,18422 | 3003,14359 |
| feb-14 | 146 | . | 2766,59403 | . | 2507,97532 | 3025,21275 |
| mar-14 | 147 | . | 2784,52745 | . | 2521,79927 | 3047,25562 |
| abr-14 | 148 | . | 2802,46412 | . | 2535,6548 | 3069,27344 |
| may-14 | 149 | . | 2820,40403 | . | 2549,54073 | 3091,26733 |
| jun-14 | 150 | . | 2838,34716 | . | 2563,45596 | 3113,23836 |
| jul-14 | 151 | . | 2856,29349 | . | 2577,39945 | 3135,18752 |
| agos-14 | 152 | . | 2874,24299 | . | 2591,37024 | 3157,11575 |
| sep-14 | 153 | . | 2892,19565 | . | 2605,3674 | 3179,0239 |
| oct-14 | 154 | . | 2910,15144 | . | 2619,39007 | 3200,91282 |
| nov-14 | 155 | . | 2928,11035 | . | 2633,43745 | 3222,78325 |
| dic-14 | 156 | . | 2946,07235 | . | 2647,50877 | 3244,63593 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

ANEXO F – PROYECCIONES PATRIMONIO

Tabla 51: PROYECCIONES PATRIMONIO

| Meses | | Patrimonio | Pronóstico | Error | 95% Límite Inferior | 95% Límite Superior |
|--------------|----|-------------------|-------------------|--------------|----------------------------|----------------------------|
| ene-02 | 1 | 54,66 | 3,35847 | 51,30153 | -37,08061 | 43,79755 |
| feb-02 | 2 | 55,1 | 55,29335 | -0,19335 | 42,28526 | 68,30145 |
| mar-02 | 3 | 51,34 | 55,88838 | -4,54838 | 42,87989 | 68,89687 |
| abr-02 | 4 | 51,28 | 52,50651 | -1,22651 | 39,4976 | 65,51542 |
| may-02 | 5 | 51,39 | 52,6281 | -1,2381 | 39,61876 | 65,63744 |
| jun-02 | 6 | 55,31 | 52,91066 | 2,39934 | 39,90086 | 65,92045 |
| jul-02 | 7 | 63,79 | 56,80083 | 6,98917 | 43,79056 | 69,81109 |
| ago-02 | 8 | 57,01 | 65,00877 | -7,99877 | 51,99802 | 78,01953 |
| sep-02 | 9 | 58,51 | 58,76733 | -0,25733 | 45,75606 | 71,77859 |
| oct-02 | 10 | 59,46 | 60,36605 | -0,90605 | 47,35425 | 73,37785 |
| nov-02 | 11 | 60,76 | 61,44398 | -0,68398 | 48,43164 | 74,45633 |
| dic-02 | 12 | 55,97 | 62,85333 | -6,88333 | 49,84041 | 75,86625 |
| ene-03 | 13 | 63,92 | 58,49617 | 5,42383 | 45,48267 | 71,50968 |
| feb-03 | 14 | 64,67 | 66,20227 | -1,53227 | 53,18816 | 79,21639 |
| mar-03 | 15 | 65,36 | 67,09083 | -1,73083 | 54,07609 | 80,10557 |
| abr-03 | 16 | 65,99 | 67,92258 | -1,93258 | 54,90719 | 80,93797 |
| may-03 | 17 | 66,74 | 68,69752 | -1,95752 | 55,68146 | 81,71357 |
| jun-03 | 18 | 67,09 | 69,58608 | -2,49608 | 56,56934 | 82,60282 |
| jul-03 | 19 | 67,93 | 70,09589 | -2,16589 | 57,07844 | 83,11333 |
| ago-03 | 20 | 68,93 | 71,06967 | -2,13967 | 58,0515 | 84,08783 |
| sep-03 | 21 | 69,44 | 72,19495 | -2,75495 | 59,17603 | 85,21386 |
| oct-03 | 22 | 70,57 | 72,85626 | -2,28626 | 59,83658 | 85,87593 |
| nov-03 | 23 | 80,05 | 74,10463 | 5,94537 | 61,08417 | 87,12509 |
| dic-03 | 24 | 87,25 | 83,25946 | 3,99054 | 70,2382 | 96,28072 |
| ene-04 | 25 | 88,17 | 90,2554 | -2,0854 | 77,23332 | 103,27748 |
| feb-04 | 26 | 89,19 | 91,30493 | -2,11493 | 78,28201 | 104,32785 |
| mar-04 | 27 | 92,73 | 92,44915 | 0,28085 | 79,42537 | 105,47293 |
| abr-04 | 28 | 94,66 | 95,9795 | -1,3195 | 82,95485 | 109,00416 |
| may-04 | 29 | 95,45 | 97,98538 | -2,53538 | 84,95983 | 111,01094 |
| jun-04 | 30 | 96,89 | 98,91182 | -2,02182 | 85,88535 | 111,93829 |
| jul-04 | 31 | 100,12 | 100,45373 | -0,33373 | 87,42632 | 113,48114 |
| ago-04 | 32 | 101,67 | 103,69055 | -2,02055 | 90,66219 | 116,71892 |
| sep-04 | 33 | 103,16 | 105,33662 | -2,17662 | 92,30727 | 118,36596 |
| oct-04 | 34 | 105,05 | 106,92587 | -1,87587 | 93,89553 | 119,95621 |
| nov-04 | 35 | 106,58 | 108,89387 | -2,31387 | 95,86252 | 121,92523 |
| dic-04 | 36 | 122,35 | 110,521 | 11,829 | 97,48862 | 123,55339 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: La Autora

Tabla 52: PROYECCIONES PATRIMONIO

| Meses | | Patrimonio | Pronóstico | Error | 95% Límite Inferior | 95% Límite Superior |
|---------|----|------------|------------|----------|---------------------|---------------------|
| ene-05 | 37 | 123,65 | 125,63171 | -1,98171 | 112,59827 | 138,66514 |
| feb-05 | 38 | 125,18 | 127,04105 | -1,86105 | 114,00654 | 140,07556 |
| mar-05 | 39 | 127,17 | 128,66818 | -1,49818 | 115,63258 | 141,70378 |
| abr-05 | 40 | 129,16 | 130,73087 | -1,57087 | 117,69416 | 143,76758 |
| may-05 | 41 | 131,15 | 132,79356 | -1,64356 | 119,75572 | 145,83141 |
| jun-05 | 42 | 132,8 | 134,85626 | -2,05626 | 121,81727 | 147,89525 |
| jul-05 | 43 | 134,61 | 136,59701 | -1,98701 | 123,55685 | 149,63717 |
| agos-05 | 44 | 137,36 | 138,48926 | -1,12926 | 125,44792 | 151,53061 |
| sep-05 | 45 | 138,84 | 141,27159 | -2,43159 | 128,22903 | 154,31414 |
| oct-05 | 46 | 145,95 | 142,85137 | 3,09863 | 129,80759 | 155,89515 |
| nov-05 | 47 | 147,36 | 149,76209 | -2,40209 | 136,71706 | 162,80711 |
| dic-05 | 48 | 162,61 | 151,27559 | 11,33441 | 138,2293 | 164,32188 |
| ene-06 | 49 | 163,12 | 165,89392 | -2,77392 | 152,84634 | 178,94149 |
| feb-06 | 50 | 162,72 | 166,55523 | -3,83523 | 153,50635 | 179,6041 |
| mar-06 | 51 | 163,13 | 166,35488 | -3,22488 | 153,30468 | 179,40508 |
| abr-06 | 52 | 169 | 166,9215 | 2,0785 | 153,86996 | 179,97304 |
| may-06 | 53 | 169,81 | 172,65809 | -2,84809 | 159,60518 | 185,71099 |
| jun-06 | 54 | 170,64 | 173,60346 | -2,96346 | 160,54918 | 186,65774 |
| jul-06 | 55 | 183,9 | 174,56777 | 9,33223 | 161,51209 | 187,62345 |
| agos-06 | 56 | 184,67 | 187,30181 | -2,63181 | 174,24471 | 200,3589 |
| sep-06 | 57 | 185,61 | 188,2093 | -2,5993 | 175,15077 | 201,26784 |
| oct-06 | 58 | 187,08 | 189,27777 | -2,19777 | 176,21778 | 202,33777 |
| nov-06 | 59 | 188,78 | 190,84809 | -2,06809 | 177,78662 | 203,90956 |
| dic-06 | 60 | 211,25 | 192,63618 | 18,61382 | 179,57322 | 205,69915 |
| ene-07 | 61 | 212,07 | 214,09099 | -2,02099 | 201,02651 | 227,15547 |
| feb-07 | 62 | 212,36 | 215,04583 | -2,68583 | 201,97982 | 228,11184 |
| mar-07 | 63 | 213,23 | 215,49883 | -2,26883 | 202,43126 | 228,56639 |
| abr-07 | 64 | 214,06 | 216,50101 | -2,44101 | 203,43188 | 229,57015 |
| may-07 | 65 | 214,34 | 217,46532 | -3,12532 | 204,3946 | 230,53605 |
| jun-07 | 66 | 226,63 | 217,90885 | 8,72115 | 204,83651 | 230,98119 |
| jul-07 | 67 | 227,88 | 229,72441 | -1,84441 | 216,65044 | 242,79838 |
| agos-07 | 68 | 228,85 | 231,08641 | -2,23641 | 218,0108 | 244,16203 |
| sep-07 | 69 | 230,27 | 232,18329 | -1,91329 | 219,106 | 245,26057 |
| oct-07 | 70 | 231,3 | 233,70626 | -2,40626 | 220,62729 | 246,78523 |
| nov-07 | 71 | 232,68 | 234,85994 | -2,17994 | 221,77927 | 247,94062 |
| dic-07 | 72 | 242,59 | 236,34504 | 6,24496 | 223,26264 | 249,42744 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: La Autora

Tabla 53: PROYECCIONES PATRIMONIO

| Meses | | Patrimonio | Pronóstico | Error | 95% Límite Inferior | 95% Límite Superior |
|---------|-----|------------|------------|----------|---------------------|---------------------|
| ene-08 | 73 | 243,2 | 245,90703 | -2,70703 | 232,82288 | 258,99117 |
| feb-08 | 74 | 244,33 | 246,66302 | -2,33302 | 233,57712 | 259,74893 |
| mar-08 | 75 | 245,53 | 247,9114 | -2,3814 | 234,82371 | 260,99908 |
| abr-08 | 76 | 246,84 | 249,22606 | -2,38606 | 236,13657 | 262,31554 |
| may-08 | 77 | 248,7 | 250,64487 | -1,94487 | 237,55356 | 263,73618 |
| jun-08 | 78 | 248,7 | 252,58447 | -3,88447 | 239,49132 | 265,67761 |
| jul-08 | 79 | 250,3 | 252,76287 | -2,46287 | 239,66786 | 265,85787 |
| agos-08 | 80 | 251,77 | 254,45628 | -2,68628 | 241,3594 | 267,55316 |
| sep-08 | 81 | 253,3 | 256,02659 | -2,72659 | 242,92781 | 269,12537 |
| oct-08 | 82 | 254,84 | 257,65372 | -2,81372 | 244,55303 | 270,75441 |
| nov-08 | 83 | 256,2 | 259,29032 | -3,09032 | 246,18769 | 272,39294 |
| dic-08 | 84 | 282,31 | 260,75647 | 21,55353 | 247,65189 | 273,86105 |
| ene-09 | 85 | 283,2 | 285,65792 | -2,45792 | 272,55137 | 298,76447 |
| feb-09 | 86 | 284,28 | 286,67905 | -2,39905 | 273,5705 | 299,78759 |
| mar-09 | 87 | 285,27 | 287,88008 | -2,61008 | 274,76953 | 300,99063 |
| abr-09 | 88 | 286,02 | 288,99589 | -2,97589 | 275,88331 | 302,10847 |
| may-09 | 89 | 287,15 | 289,88445 | -2,73445 | 276,76982 | 302,99908 |
| jun-09 | 90 | 288,32 | 291,13283 | -2,81283 | 278,01613 | 304,24952 |
| jul-09 | 91 | 289,57 | 292,41908 | -2,84908 | 279,3003 | 305,53786 |
| agos-09 | 92 | 290,66 | 293,78108 | -3,12108 | 280,66019 | 306,90196 |
| sep-09 | 93 | 291,96 | 294,99158 | -3,03158 | 281,86857 | 308,11458 |
| oct-09 | 94 | 293,24 | 296,40092 | -3,16092 | 283,27577 | 309,52607 |
| nov-09 | 95 | 294,01 | 297,79133 | -3,78133 | 284,66402 | 310,91864 |
| dic-09 | 96 | 330,07 | 298,69883 | 31,37117 | 285,56934 | 311,82832 |
| ene-10 | 97 | 330,36 | 333,02174 | -2,66174 | 319,89005 | 346,15343 |
| feb-10 | 98 | 331,06 | 333,47473 | -2,41473 | 320,34082 | 346,60864 |
| mar-10 | 99 | 331,98 | 334,31595 | -2,33595 | 321,1798 | 347,45209 |
| abr-10 | 100 | 333,41 | 335,36548 | -1,95548 | 322,22708 | 348,50388 |
| may-10 | 101 | 334,57 | 336,89792 | -2,32792 | 323,75724 | 350,03859 |
| jun-10 | 102 | 336,11 | 338,1747 | -2,0647 | 325,03173 | 351,31767 |
| jul-10 | 103 | 337,6 | 339,8113 | -2,2113 | 326,66602 | 352,95658 |
| agos-10 | 104 | 339,98 | 341,40055 | -1,42055 | 328,25294 | 354,54816 |
| sep-10 | 105 | 341,21 | 343,83252 | -2,62252 | 330,68256 | 356,98249 |
| oct-10 | 106 | 342,96 | 345,17559 | -2,21559 | 332,02326 | 358,32792 |
| nov-10 | 107 | 344,43 | 347,01103 | -2,58103 | 333,85631 | 360,16575 |
| dic-10 | 108 | 384,09 | 348,58134 | 35,50866 | 335,42422 | 361,73847 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: La Autora

Tabla 54: PROYECCIONES PATRIMONIO

| Meses | | Patrimonio | Pronóstico | Error | 95% Límite Inferior | 95% Límite Superior |
|---------|-----|------------|------------|-------|---------------------|---------------------|
| ene-11 | 109 | . | 386,31302 | . | 373,15348 | 399,47257 |
| feb-11 | 110 | . | 388,59636 | . | 370,25907 | 406,93365 |
| mar-11 | 111 | . | 390,93681 | . | 368,79952 | 413,07409 |
| abr-11 | 112 | . | 393,33133 | . | 368,12573 | 418,53693 |
| may-11 | 113 | . | 395,77706 | . | 367,97927 | 423,57485 |
| jun-11 | 114 | . | 398,27127 | . | 368,2237 | 428,31884 |
| jul-11 | 115 | . | 400,81139 | . | 368,77548 | 432,84731 |
| agos-11 | 116 | . | 403,39499 | . | 369,57846 | 437,21151 |
| sep-11 | 117 | . | 406,01974 | . | 370,59243 | 441,44705 |
| oct-11 | 118 | . | 408,68347 | . | 371,78716 | 445,57978 |
| nov-11 | 119 | . | 411,3841 | . | 373,13914 | 449,62906 |
| dic-11 | 120 | . | 414,11968 | . | 374,62954 | 453,60981 |
| ene-12 | 121 | . | 416,88834 | . | 376,24297 | 457,53371 |
| feb-12 | 122 | . | 419,68833 | . | 377,96659 | 461,41007 |
| mar-12 | 123 | . | 422,51799 | . | 379,78954 | 465,24645 |
| abr-12 | 124 | . | 425,37575 | . | 381,70251 | 469,04898 |
| may-12 | 125 | . | 428,26009 | . | 383,69745 | 472,82274 |
| jun-12 | 126 | . | 431,16963 | . | 385,76729 | 476,57196 |
| jul-12 | 127 | . | 434,10301 | . | 387,90585 | 480,30017 |
| agos-12 | 128 | . | 437,05897 | . | 390,1076 | 484,01034 |
| sep-12 | 129 | . | 440,03631 | . | 392,36764 | 487,70498 |
| oct-12 | 130 | . | 443,0339 | . | 394,68156 | 491,38624 |
| nov-12 | 131 | . | 446,05066 | . | 397,04538 | 495,05593 |
| dic-12 | 132 | . | 449,08557 | . | 399,45551 | 498,71563 |
| ene-13 | 133 | . | 452,13766 | . | 401,90867 | 502,36666 |
| feb-13 | 134 | . | 455,20603 | . | 404,40189 | 506,01018 |
| mar-13 | 135 | . | 458,28982 | . | 406,93244 | 509,64719 |
| abr-13 | 136 | . | 461,38819 | . | 409,49782 | 513,27855 |
| may-13 | 137 | . | 464,50038 | . | 412,09574 | 516,90501 |
| jun-13 | 138 | . | 467,62565 | . | 414,72409 | 520,52721 |
| jul-13 | 139 | . | 470,7633 | . | 417,3809 | 524,14571 |
| agos-13 | 140 | . | 473,91269 | . | 420,06437 | 527,76101 |
| sep-13 | 141 | . | 477,07319 | . | 422,77283 | 531,37354 |
| oct-13 | 142 | . | 480,2442 | . | 425,50472 | 534,98367 |
| nov-13 | 143 | . | 483,42516 | . | 428,25861 | 538,59172 |
| dic-13 | 144 | . | 486,61556 | . | 431,03314 | 542,19798 |
| ene-14 | 145 | . | 489,81489 | . | 433,82707 | 545,8027 |
| feb-14 | 146 | . | 493,02267 | . | 436,63923 | 549,4061 |
| mar-14 | 147 | . | 496,23845 | . | 439,46853 | 553,00837 |
| abr-14 | 148 | . | 499,46181 | . | 442,31394 | 556,60968 |
| may-14 | 149 | . | 502,69235 | . | 445,17452 | 560,21018 |
| jun-14 | 150 | . | 505,92969 | . | 448,04937 | 563,81 |
| jul-14 | 151 | . | 509,17345 | . | 450,93766 | 567,40925 |
| agos-14 | 152 | . | 512,42332 | . | 453,83859 | 571,00804 |
| sep-14 | 153 | . | 515,67895 | . | 456,75144 | 574,60645 |
| oct-14 | 154 | . | 518,94004 | . | 459,67552 | 578,20457 |
| nov-14 | 155 | . | 522,20631 | . | 462,61016 | 581,80246 |
| dic-14 | 156 | . | 525,47747 | . | 465,55477 | 585,40018 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

**ANEXO G – PROYECCIONES
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO**

Tabla 55: PROYECCIONES OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

| Meses | | Obligaciones | Pronóstico | Error | 95% Límite Inferior | 95% Límite Superior |
|---------|----|--------------|------------|----------|---------------------|---------------------|
| ene-02 | 1 | . | . | . | . | . |
| feb-02 | 2 | . | . | . | . | . |
| mar-02 | 3 | . | . | . | . | . |
| abr-02 | 4 | . | . | . | . | . |
| may-02 | 5 | . | . | . | . | . |
| jun-02 | 6 | . | . | . | . | . |
| jul-02 | 7 | 172,11 | 115,89998 | 56,21002 | -207,20687 | 439,00683 |
| ago-02 | 8 | 157,33 | 188,32182 | -30,9918 | 152,51577 | 224,12788 |
| sep-02 | 9 | 162,17 | 173,73434 | -11,5643 | 137,92707 | 209,54161 |
| oct-02 | 10 | 169,09 | 178,64632 | -9,55632 | 142,83783 | 214,45481 |
| nov-02 | 11 | 171,55 | 185,62552 | -14,0755 | 149,8158 | 221,43525 |
| dic-02 | 12 | 153,37 | 188,17213 | -34,8021 | 152,36116 | 223,98309 |
| ene-03 | 13 | 175,68 | 170,20553 | 5,47447 | 134,39332 | 206,01774 |
| feb-03 | 14 | 178,89 | 192,48019 | -13,5902 | 156,66673 | 228,29365 |
| mar-03 | 15 | 182,53 | 195,77218 | -13,2422 | 159,95746 | 231,58691 |
| abr-03 | 16 | 191,16 | 199,49154 | -8,33154 | 163,67555 | 235,30753 |
| may-03 | 17 | 196,02 | 208,17024 | -12,1502 | 172,35298 | 243,9875 |
| jun-03 | 18 | 200,28 | 213,1021 | -12,8221 | 177,28355 | 248,92064 |
| jul-03 | 19 | 206,3 | 217,43764 | -11,1376 | 181,61781 | 253,25748 |
| ago-03 | 20 | 212,34 | 223,52238 | -11,1824 | 187,70125 | 259,3435 |
| sep-03 | 21 | 219,77 | 229,62699 | -9,85699 | 193,80456 | 265,44942 |
| oct-03 | 22 | 227,74 | 237,11306 | -9,37306 | 201,28932 | 272,9368 |
| nov-03 | 23 | 280,28 | 245,13581 | 35,14419 | 209,31076 | 280,96087 |
| dic-03 | 24 | 282,57 | 297,45476 | -14,8848 | 261,62838 | 333,28114 |
| ene-04 | 25 | 293,54 | 299,8324 | -6,2924 | 264,00469 | 335,66012 |
| feb-04 | 26 | 300,06 | 310,83673 | -10,7767 | 275,00768 | 346,66578 |
| mar-04 | 27 | 322,38 | 317,41839 | 4,96161 | 281,588 | 353,24878 |
| abr-04 | 28 | 334,66 | 339,70299 | -5,04299 | 303,87124 | 375,53473 |
| may-04 | 29 | 342,84 | 352,00926 | -9,16926 | 316,17616 | 387,84237 |
| jun-04 | 30 | 350,32 | 360,24073 | -9,92073 | 324,40626 | 396,0752 |
| jul-04 | 31 | 369,97 | 367,77649 | 2,19351 | 331,94065 | 403,61233 |
| ago-04 | 32 | 379,64 | 387,40749 | -7,76749 | 351,57027 | 423,24471 |
| sep-04 | 33 | 407,21 | 397,1198 | 10,0902 | 361,28119 | 432,95841 |
| oct-04 | 34 | 418,38 | 424,62214 | -6,24214 | 388,78214 | 460,46215 |
| nov-04 | 35 | 426,47 | 435,82524 | -9,35524 | 399,98383 | 471,66665 |
| dic-04 | 36 | 457,52 | 443,96726 | 13,55274 | 408,12444 | 479,81007 |
| ene-05 | 37 | 460,39 | 474,92822 | -14,5382 | 439,08399 | 510,77245 |
| feb-05 | 38 | 463,99 | 477,88231 | -13,8923 | 442,03665 | 513,72796 |
| mar-05 | 39 | 473,6 | 481,56191 | -7,96191 | 445,71482 | 517,40899 |
| abr-05 | 40 | 481,56 | 491,21459 | -9,65459 | 455,36606 | 527,06311 |
| may-05 | 41 | 490,1 | 499,2274 | -9,1274 | 463,37743 | 535,07737 |
| jun-05 | 42 | 498,15 | 507,81665 | -9,66665 | 471,96523 | 543,66807 |
| jul-05 | 43 | 498,01 | 515,91891 | -17,9089 | 480,06604 | 551,77179 |
| agos-05 | 44 | 504,68 | 515,88149 | -11,2015 | 480,02715 | 551,73583 |
| sep-05 | 45 | 522,26 | 522,61223 | -0,35223 | 486,75642 | 558,46805 |
| oct-05 | 46 | 552,11 | 540,18595 | 11,92405 | 504,32865 | 576,04324 |
| nov-05 | 47 | 547,34 | 569,95428 | -22,6143 | 534,0955 | 605,81307 |
| dic-05 | 48 | 545,2 | 565,3153 | -20,1153 | 529,45503 | 601,17558 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: La Autora

Tabla 56: PROYECCIONES OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

| Meses | | Obligaciones | Pronóstico | Error | 95% Límite Inferior | 95% Límite Superior |
|---------|----|--------------|------------|----------|---------------------|---------------------|
| ene-06 | 49 | 545,21 | 563,29017 | -18,0802 | 527,42839 | 599,15194 |
| feb-06 | 50 | 548,96 | 563,40182 | -14,4418 | 527,53854 | 599,26511 |
| mar-06 | 51 | 558,08 | 567,2305 | -9,1505 | 531,3657 | 603,0953 |
| abr-06 | 52 | 575,77 | 576,39619 | -0,62619 | 540,52987 | 612,26251 |
| may-06 | 53 | 594,46 | 594,07923 | 0,38077 | 558,21138 | 629,94708 |
| jun-06 | 54 | 610,33 | 612,75613 | -2,42613 | 576,88674 | 648,62551 |
| jul-06 | 55 | 615,08 | 628,63035 | -13,5504 | 592,75942 | 664,50128 |
| agos-06 | 56 | 625,97 | 633,45288 | -7,48288 | 597,58041 | 669,32536 |
| sep-06 | 57 | 636,26 | 644,3777 | -8,1177 | 608,50366 | 680,25174 |
| oct-06 | 58 | 644,69 | 654,7062 | -10,0162 | 618,8306 | 690,5818 |
| nov-06 | 59 | 654,49 | 663,18613 | -8,69613 | 627,30896 | 699,0633 |
| dic-06 | 60 | 676,03 | 673,02764 | 3,00236 | 637,14889 | 708,90639 |
| ene-07 | 61 | 684,78 | 694,53703 | -9,75703 | 658,65669 | 730,41736 |
| feb-07 | 62 | 693,27 | 703,33499 | -10,065 | 667,45306 | 739,21692 |
| mar-07 | 63 | 704,5 | 711,87455 | -7,37455 | 675,99102 | 747,75808 |
| abr-07 | 64 | 721,55 | 723,13728 | -1,58728 | 687,25214 | 759,02241 |
| may-07 | 65 | 736,88 | 740,18425 | -3,30425 | 704,2975 | 776,071 |
| jun-07 | 66 | 803,49 | 755,52179 | 47,96821 | 719,63342 | 791,41016 |
| jul-07 | 67 | 815,67 | 821,8243 | -6,1543 | 785,9343 | 857,71429 |
| agos-07 | 68 | 841,2 | 834,03119 | 7,16881 | 798,13955 | 869,92282 |
| sep-07 | 69 | 854,99 | 859,50606 | -4,51606 | 823,61279 | 895,39934 |
| oct-07 | 70 | 880,18 | 873,31306 | 6,86694 | 837,41814 | 909,20799 |
| nov-07 | 71 | 909,44 | 898,45003 | 10,98997 | 862,55345 | 934,34661 |
| dic-07 | 72 | 938,44 | 927,63199 | 10,80801 | 891,73374 | 963,53023 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: La Autora

Tabla 57: PROYECCIONES OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

| Meses | | Obligaciones | Pronóstico | Error | 95% Límite Inferior | 95% Límite Superior |
|---------|-----|--------------|------------|----------|---------------------|---------------------|
| ene-08 | 73 | 949,81 | 956,55555 | -6,74555 | 920,65563 | 992,45546 |
| feb-08 | 74 | 964,82 | 967,95741 | -3,13741 | 932,05582 | 1003,85901 |
| mar-08 | 75 | 989,72 | 982,97692 | 6,74308 | 947,07364 | 1018,8802 |
| abr-08 | 76 | 1036,46 | 1007,82567 | 28,63633 | 971,9207 | 1043,73063 |
| may-08 | 77 | 1056,72 | 1054,38223 | 2,33677 | 1018,47556 | 1090,2889 |
| jun-08 | 78 | 1062,04 | 1074,6165 | -12,5815 | 1038,70813 | 1110,52487 |
| jul-08 | 79 | 1089,4 | 1080,00156 | 9,39444 | 1044,09147 | 1115,91164 |
| agos-08 | 80 | 1113,49 | 1107,29619 | 6,19781 | 1071,38438 | 1143,20799 |
| sep-08 | 81 | 1109,27 | 1131,34786 | -22,0829 | 1095,43433 | 1167,26139 |
| oct-08 | 82 | 1124,1 | 1127,24656 | -3,14956 | 1091,33129 | 1163,16182 |
| nov-08 | 83 | 1130,84 | 1142,08916 | -11,2542 | 1106,17215 | 1178,00616 |
| dic-08 | 84 | 1145,24 | 1148,88748 | -3,64748 | 1112,96872 | 1184,80623 |
| ene-09 | 85 | 1147,26 | 1163,3057 | -16,0477 | 1127,38519 | 1199,22621 |
| feb-09 | 86 | 1152,76 | 1165,41302 | -12,649 | 1129,49075 | 1201,33529 |
| mar-09 | 87 | 1155,87 | 1170,98691 | -15,1149 | 1135,06287 | 1206,91095 |
| abr-09 | 88 | 1168,86 | 1174,17753 | -5,31553 | 1138,25172 | 1210,10335 |
| may-09 | 89 | 1183,91 | 1187,18945 | -3,28445 | 1151,26185 | 1223,11704 |
| jun-09 | 90 | 1194,64 | 1202,24175 | -7,59875 | 1166,31236 | 1238,17114 |
| jul-09 | 91 | 1225,68 | 1213,0155 | 12,6655 | 1177,08431 | 1248,94668 |
| agos-09 | 92 | 1241,76 | 1243,96454 | -2,20054 | 1208,03155 | 1279,89752 |
| sep-09 | 93 | 1259,89 | 1260,05045 | -0,16545 | 1224,11565 | 1295,98525 |
| oct-09 | 94 | 1308,16 | 1278,16184 | 29,99616 | 1242,22522 | 1314,09846 |
| nov-09 | 95 | 1317,1 | 1326,24 | -9,137 | 1290,30156 | 1362,17844 |
| dic-09 | 96 | 1423,48 | 1335,23176 | 88,24824 | 1299,29149 | 1371,17204 |
| ene-10 | 97 | 1429,16 | 1441,05697 | -11,897 | 1405,11485 | 1476,99908 |
| feb-10 | 98 | 1446,22 | 1446,80379 | -0,58179 | 1410,85983 | 1482,74775 |
| mar-10 | 99 | 1503,11 | 1463,86269 | 39,25031 | 1427,91688 | 1499,8085 |
| abr-10 | 100 | 1563,91 | 1520,50591 | 43,40209 | 1484,55823 | 1556,45358 |
| may-10 | 101 | 1594,55 | 1581,02914 | 13,51886 | 1545,07959 | 1616,97868 |
| jun-10 | 102 | 1637,54 | 1611,58262 | 25,96038 | 1575,6312 | 1647,53404 |
| jul-10 | 103 | 1657,54 | 1654,4152 | 3,1248 | 1618,46191 | 1690,3685 |
| agos-10 | 104 | 1693,75 | 1674,39107 | 19,35793 | 1638,43589 | 1710,34626 |
| sep-10 | 105 | 1707,96 | 1710,47934 | -2,51934 | 1674,52226 | 1746,43643 |
| oct-10 | 106 | 1733,29 | 1724,70476 | 8,58924 | 1688,74577 | 1760,66374 |
| nov-10 | 107 | 1781,13 | 1749,98484 | 31,14016 | 1714,02394 | 1785,94573 |
| dic-10 | 108 | 1847,82 | 1797,62371 | 50,20029 | 1761,6609 | 1833,58652 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: La Autora

Tabla 58: PROYECCIONES OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

| Meses | | Obligaciones | Pronóstico | Error | 95% Límite Inferior | 95% Límite Superior |
|---------|-----|--------------|-------------------|-------|---------------------|---------------------|
| ene-11 | 109 | . | 1864,01467 | . | 1828,04994 | 1899,97941 |
| feb-11 | 110 | . | 1880,2076 | . | 1829,13256 | 1931,28263 |
| mar-11 | 111 | . | 1896,40276 | . | 1833,58947 | 1959,21605 |
| abr-11 | 112 | . | 1912,60014 | . | 1839,77206 | 1985,42823 |
| may-11 | 113 | . | 1928,79974 | . | 1847,04497 | 2010,5545 |
| jun-11 | 114 | . | 1945,00153 | . | 1855,084 | 2034,91906 |
| jul-11 | 115 | . | 1961,20551 | . | 1863,6975 | 2058,71351 |
| agos-11 | 116 | . | 1977,41165 | . | 1872,76123 | 2082,06207 |
| sep-11 | 117 | . | 1993,61995 | . | 1882,18934 | 2105,05057 |
| oct-11 | 118 | . | 2009,8304 | . | 1891,91965 | 2127,74114 |
| nov-11 | 119 | . | 2026,04297 | . | 1901,90546 | 2150,18048 |
| dic-11 | 120 | . | 2042,25766 | . | 1912,11068 | 2172,40464 |
| ene-12 | 121 | . | 2058,47445 | . | 1922,50676 | 2194,44215 |
| feb-12 | 122 | . | 2074,69334 | . | 1933,0707 | 2216,31598 |
| mar-12 | 123 | . | 2090,9143 | . | 1943,78361 | 2238,045 |
| abr-12 | 124 | . | 2107,13733 | . | 1954,62981 | 2259,64485 |
| may-12 | 125 | . | 2123,36241 | . | 1965,59611 | 2281,12871 |
| jun-12 | 126 | . | 2139,58953 | . | 1976,67129 | 2302,50777 |
| jul-12 | 127 | . | 2155,81868 | . | 1987,84574 | 2323,79163 |
| agos-12 | 128 | . | 2172,04985 | . | 1999,11111 | 2344,98858 |
| sep-12 | 129 | . | 2188,28301 | . | 2010,46015 | 2366,10587 |
| oct-12 | 130 | . | 2204,51817 | . | 2021,8865 | 2387,14984 |
| nov-12 | 131 | . | 2220,7553 | . | 2033,38453 | 2408,12607 |
| dic-12 | 132 | . | 2236,9944 | . | 2044,94926 | 2429,03954 |
| ene-13 | 133 | . | 2253,23546 | . | 2056,57624 | 2449,89467 |
| feb-13 | 134 | . | 2269,47845 | . | 2068,26148 | 2470,69543 |
| mar-13 | 135 | . | 2285,72338 | . | 2080,00139 | 2491,44537 |
| abr-13 | 136 | . | 2301,97022 | . | 2091,79274 | 2512,14771 |
| may-13 | 137 | . | 2318,21897 | . | 2103,63258 | 2532,80536 |
| jun-13 | 138 | . | 2334,46962 | . | 2115,51826 | 2553,42098 |
| jul-13 | 139 | . | 2350,72215 | . | 2127,44732 | 2573,99697 |
| agos-13 | 140 | . | 2366,97654 | . | 2139,41754 | 2594,53555 |
| sep-13 | 141 | . | 2383,2328 | . | 2151,42687 | 2615,03873 |
| oct-13 | 142 | . | 2399,49091 | . | 2163,47343 | 2635,50839 |
| nov-13 | 143 | . | 2415,75085 | . | 2175,55549 | 2655,94622 |
| dic-13 | 144 | . | 2432,01262 | . | 2187,67143 | 2676,35382 |
| ene-14 | 145 | . | 2448,27621 | . | 2199,81978 | 2696,73264 |
| feb-14 | 146 | . | 2464,5416 | . | 2211,99914 | 2717,08405 |
| mar-14 | 147 | . | 2480,80878 | . | 2224,20825 | 2737,40931 |
| abr-14 | 148 | . | 2497,07774 | . | 2236,44589 | 2757,70958 |
| may-14 | 149 | . | 2513,34847 | . | 2248,71097 | 2777,98597 |
| jun-14 | 150 | . | 2529,62096 | . | 2261,00243 | 2798,2395 |
| jul-14 | 151 | . | 2545,8952 | . | 2273,31929 | 2818,47112 |
| agos-14 | 152 | . | 2562,17118 | . | 2285,66064 | 2838,68172 |
| sep-14 | 153 | . | 2578,44889 | . | 2298,02563 | 2858,87215 |
| oct-14 | 154 | . | 2594,72831 | . | 2310,41343 | 2879,04319 |
| nov-14 | 155 | . | 2611,00944 | . | 2322,8233 | 2899,19558 |
| dic-14 | 156 | . | 2627,29226 | . | 2335,2545 | 2919,33002 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
 Elaborado por: La Autora

ANEXO H – PROYECCIONES CARTERA DE CRÉDITO

Tabla 59: PROYECCIONES CARTERA DE CRÉDITO

| Meses | | Cartera | Pronóstico | Error | 95% Límite Inferior | 95% Límite Superior |
|--------|----|---------|------------|----------|---------------------|---------------------|
| ene-02 | 1 | 125,84 | 15,29576 | 110,5442 | -215,20467 | 245,79619 |
| feb-02 | 2 | 128,43 | 140,2702 | -11,8402 | 111,41744 | 169,12296 |
| mar-02 | 3 | 132,14 | 142,95969 | -10,8197 | 114,1059 | 171,81347 |
| abr-02 | 4 | 136,69 | 146,7604 | -10,0704 | 117,90559 | 175,61522 |
| may-02 | 5 | 142,2 | 151,39454 | -9,19454 | 122,53869 | 180,25039 |
| jun-02 | 6 | 147,89 | 156,98116 | -9,09116 | 128,12427 | 185,83806 |
| jul-02 | 7 | 183,11 | 162,74638 | 20,36362 | 133,88843 | 191,60432 |
| ago-02 | 8 | 162,19 | 197,81037 | -35,6204 | 168,95136 | 226,66938 |
| sep-02 | 9 | 169,94 | 177,17394 | -7,23394 | 148,31386 | 206,03401 |
| oct-02 | 10 | 176,09 | 184,98302 | -8,89302 | 156,12187 | 213,84417 |
| nov-02 | 11 | 180,89 | 191,20463 | -10,3146 | 162,3424 | 220,06687 |
| dic-02 | 12 | 154,42 | 196,08681 | -41,6668 | 167,22349 | 224,95014 |
| ene-03 | 13 | 184,29 | 169,94384 | 14,34616 | 141,07941 | 198,80827 |
| feb-03 | 14 | 189,28 | 199,69972 | -10,4197 | 170,83419 | 228,56526 |
| mar-03 | 15 | 194,03 | 204,77042 | -10,7404 | 175,90377 | 233,63707 |
| abr-03 | 16 | 199,56 | 209,60299 | -10,043 | 180,73522 | 238,47076 |
| may-03 | 17 | 206,03 | 215,20946 | -9,17946 | 186,34055 | 244,07836 |
| jun-03 | 18 | 211,91 | 221,74856 | -9,83856 | 192,87852 | 250,6186 |
| jul-03 | 19 | 218,92 | 227,70229 | -8,78229 | 198,8311 | 256,57347 |
| ago-03 | 20 | 225,17 | 234,77716 | -9,60716 | 205,90482 | 263,64951 |
| sep-03 | 21 | 231,69 | 241,09799 | -9,40799 | 212,22449 | 269,9715 |
| oct-03 | 22 | 239,4 | 247,68671 | -8,28671 | 218,81203 | 276,56138 |
| nov-03 | 23 | 274,61 | 255,4561 | 19,1539 | 226,58025 | 284,33195 |
| dic-03 | 24 | 279,01 | 290,51017 | -11,5002 | 261,63314 | 319,38721 |
| ene-04 | 25 | 279,88 | 294,99549 | -15,1155 | 266,11726 | 323,87372 |
| feb-04 | 26 | 286,34 | 295,97844 | -9,63844 | 267,09901 | 324,85787 |
| mar-04 | 27 | 311,59 | 302,50763 | 9,08237 | 273,62698 | 331,38827 |
| abr-04 | 28 | 319,85 | 327,67968 | -7,82968 | 298,79782 | 356,56154 |
| may-04 | 29 | 328,97 | 335,99477 | -7,02477 | 307,11169 | 364,87786 |
| jun-04 | 30 | 344,28 | 345,16313 | -0,88313 | 316,27881 | 374,04745 |
| jul-04 | 31 | 367,91 | 360,47302 | 7,43698 | 331,58746 | 389,35858 |
| ago-04 | 32 | 380,71 | 384,03776 | -3,32776 | 355,15095 | 412,92457 |
| sep-04 | 33 | 396,02 | 396,8573 | -0,8373 | 367,96924 | 425,74537 |
| oct-04 | 34 | 411,99 | 412,16719 | -0,17719 | 383,27786 | 441,05652 |
| nov-04 | 35 | 424,62 | 428,13191 | -3,51191 | 399,24131 | 457,02251 |
| dic-04 | 36 | 449 | 440,78278 | 8,21722 | 411,89091 | 469,67466 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborado por: La Autora

Tabla 60: PROYECCIONES CARTERA DE CRÉDITO

| Meses | | Cartera | Pronóstico | Error | 95% Límite Inferior | 95% Límite Superior |
|---------|----|---------|------------|----------|---------------------|---------------------|
| ene-05 | 37 | 453,96 | 465,09166 | -11,1317 | 436,19849 | 493,98482 |
| feb-05 | 38 | 465,5 | 470,13258 | -4,63258 | 441,23812 | 499,02705 |
| mar-05 | 39 | 479,54 | 481,70199 | -2,16199 | 452,80623 | 510,59776 |
| abr-05 | 40 | 492,36 | 495,75182 | -3,39182 | 466,85475 | 524,6489 |
| may-05 | 41 | 506,39 | 508,59121 | -2,20121 | 479,69281 | 537,48961 |
| jun-05 | 42 | 522,79 | 522,63112 | 0,15888 | 493,7314 | 551,53084 |
| jul-05 | 43 | 531,23 | 539,02247 | -7,79247 | 510,12142 | 567,92353 |
| agos-05 | 44 | 540,3 | 547,51615 | -7,21615 | 518,61375 | 576,41855 |
| sep-05 | 45 | 550,11 | 556,6349 | -6,5249 | 527,73115 | 585,53865 |
| oct-05 | 46 | 578,58 | 566,48786 | 12,09214 | 537,58275 | 595,39296 |
| nov-05 | 47 | 587,08 | 594,8547 | -7,7747 | 565,94823 | 623,76118 |
| dic-05 | 48 | 588,02 | 603,40791 | -15,3879 | 574,50006 | 632,31576 |
| ene-06 | 49 | 583,81 | 604,46032 | -20,6503 | 575,55109 | 633,36955 |
| feb-06 | 50 | 589,55 | 600,40305 | -10,8531 | 571,49243 | 629,31367 |
| mar-06 | 51 | 596,34 | 606,21787 | -9,87787 | 577,30585 | 635,12988 |
| abr-06 | 52 | 603,19 | 613,07447 | -9,88447 | 584,16105 | 641,98789 |
| may-06 | 53 | 613,43 | 619,9906 | -6,5606 | 591,07576 | 648,90543 |
| jun-06 | 54 | 629,43 | 630,27019 | -0,84019 | 601,35393 | 659,18644 |
| jul-06 | 55 | 643,15 | 646,26467 | -3,11467 | 617,34699 | 675,18235 |
| agos-06 | 56 | 660 | 659,99701 | 0,00299 | 631,07789 | 688,91613 |
| sep-06 | 57 | 676,3 | 676,83484 | -0,53484 | 647,91428 | 705,7554 |
| oct-06 | 58 | 690,81 | 693,12698 | -2,31698 | 664,20496 | 722,04899 |
| nov-06 | 59 | 706,76 | 707,64313 | -0,88313 | 678,71965 | 736,5666 |
| dic-06 | 60 | 715,84 | 723,58801 | -7,74801 | 694,66306 | 752,51295 |
| ene-07 | 61 | 720,93 | 732,71668 | -11,7867 | 703,79026 | 761,64309 |
| feb-07 | 62 | 731,68 | 737,88659 | -6,20659 | 708,95869 | 766,81449 |
| mar-07 | 63 | 754,66 | 748,67218 | 5,98782 | 719,74279 | 777,60157 |
| abr-07 | 64 | 767,64 | 771,59201 | -3,95201 | 742,66112 | 800,5229 |
| may-07 | 65 | 783,66 | 784,59014 | -0,93014 | 755,65775 | 813,52254 |
| jun-07 | 66 | 862,11 | 800,60447 | 61,50553 | 771,67056 | 829,53839 |
| jul-07 | 67 | 878,22 | 878,55998 | -0,33998 | 849,62454 | 907,49541 |
| agos-07 | 68 | 892,48 | 894,6636 | -2,1836 | 865,72664 | 923,60057 |
| sep-07 | 69 | 907,37 | 908,93171 | -1,56171 | 879,99321 | 937,87021 |
| oct-07 | 70 | 920,13 | 923,82489 | -3,69489 | 894,88484 | 952,76494 |
| nov-07 | 71 | 940,34 | 936,60474 | 3,73526 | 907,66314 | 965,54634 |
| dic-07 | 72 | 951,83 | 956,77627 | -4,94627 | 927,8331 | 985,71943 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

Tabla 61: PROYECCIONES CARTERA DE CRÉDITO

| Meses | | Cartera | Pronóstico | Error | 95% Límite Inferior | 95% Límite Superior |
|---------|-----|---------|------------|----------|---------------------|---------------------|
| ene-08 | 73 | 961,13 | 968,29606 | -7,16606 | 939,35133 | 997,2408 |
| feb-08 | 74 | 975,74 | 977,64301 | -1,90301 | 948,6967 | 1006,58932 |
| mar-08 | 75 | 1001,12 | 992,25838 | 8,86462 | 963,31049 | 1021,20627 |
| abr-08 | 76 | 1032,64 | 1017,5624 | 15,0816 | 988,61291 | 1046,51188 |
| may-08 | 77 | 1060,68 | 1048,95635 | 11,72165 | 1020,00527 | 1077,90744 |
| jun-08 | 78 | 1092,95 | 1076,89061 | 16,06239 | 1047,93792 | 1105,84331 |
| jul-08 | 79 | 1124,16 | 1109,03267 | 15,13033 | 1080,07836 | 1137,98697 |
| agos-08 | 80 | 1149,74 | 1140,11806 | 9,61894 | 1111,16213 | 1169,07399 |
| sep-08 | 81 | 1172,38 | 1165,61158 | 6,76642 | 1136,65402 | 1194,56914 |
| oct-08 | 82 | 1187,37 | 1188,19507 | -0,82807 | 1159,23587 | 1217,15427 |
| nov-08 | 83 | 1197,77 | 1203,18647 | -5,41447 | 1174,22562 | 1232,14732 |
| dic-08 | 84 | 1198,65 | 1213,62976 | -14,9848 | 1184,66726 | 1242,59227 |
| ene-09 | 85 | 1192,32 | 1214,61569 | -22,2997 | 1185,65153 | 1243,57986 |
| feb-09 | 86 | 1198,91 | 1208,45601 | -9,55101 | 1179,49018 | 1237,42185 |
| mar-09 | 87 | 1206,69 | 1215,11319 | -8,42619 | 1186,14568 | 1244,0807 |
| abr-09 | 88 | 1203,18 | 1222,95402 | -19,77 | 1193,98482 | 1251,92322 |
| may-09 | 89 | 1200,19 | 1219,59822 | -19,4072 | 1190,62732 | 1248,56911 |
| jun-09 | 90 | 1205,45 | 1216,74842 | -11,3014 | 1187,77582 | 1245,72101 |
| jul-09 | 91 | 1216,31 | 1222,08303 | -5,77803 | 1193,10872 | 1251,05733 |
| agos-09 | 92 | 1224 | 1232,97577 | -8,97377 | 1203,99976 | 1261,95179 |
| sep-09 | 93 | 1239,38 | 1240,73227 | -1,34827 | 1211,75453 | 1269,71002 |
| oct-09 | 94 | 1255,2 | 1256,1136 | -0,9186 | 1227,13412 | 1285,09307 |
| nov-09 | 95 | 1267,61 | 1271,92056 | -4,31356 | 1242,93935 | 1300,90178 |
| dic-09 | 96 | 1314,38 | 1284,35514 | 30,02586 | 1255,37218 | 1313,33811 |
| ene-10 | 97 | 1320,16 | 1330,88267 | -10,7227 | 1301,89795 | 1359,86739 |
| feb-10 | 98 | 1340,41 | 1336,73618 | 3,67782 | 1307,7497 | 1365,72267 |
| mar-10 | 99 | 1377,78 | 1356,95136 | 20,82464 | 1327,96311 | 1385,93962 |
| abr-10 | 100 | 1411,04 | 1394,14058 | 16,89942 | 1365,15055 | 1423,13062 |
| may-10 | 101 | 1445,61 | 1427,26389 | 18,34111 | 1398,27207 | 1456,25571 |
| jun-10 | 102 | 1493,06 | 1461,67801 | 31,38599 | 1432,6844 | 1490,67163 |
| jul-10 | 103 | 1540,33 | 1508,88518 | 31,44282 | 1479,88976 | 1537,88059 |
| agos-10 | 104 | 1587,13 | 1555,89887 | 31,22713 | 1526,90164 | 1584,89609 |
| sep-10 | 105 | 1626,88 | 1602,4502 | 24,4278 | 1573,45116 | 1631,44925 |
| oct-10 | 106 | 1666,02 | 1642,01071 | 24,00529 | 1613,00985 | 1671,01158 |
| nov-10 | 107 | 1696,29 | 1680,96203 | 15,33097 | 1651,95933 | 1709,96473 |
| dic-10 | 108 | 1734,93 | 1711,12173 | 23,81027 | 1682,11718 | 1740,12627 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora

Tabla 62: PROYECCIONES CARTERA DE CRÉDITO

| Meses | | Cartera | Pronóstico | Error | 95% Límite Inferior | 95% Límite Superior |
|---------|-----|---------|------------|-------|---------------------|---------------------|
| ene-11 | 109 | . | 1749,57795 | . | 1720,57156 | 1778,58434 |
| feb-11 | 110 | . | 1764,22898 | . | 1723,05905 | 1805,39892 |
| mar-11 | 111 | . | 1778,88507 | . | 1728,28161 | 1829,48853 |
| abr-11 | 112 | . | 1793,54616 | . | 1734,90706 | 1852,18526 |
| may-11 | 113 | . | 1808,21223 | . | 1742,42167 | 1874,00279 |
| jun-11 | 114 | . | 1822,88322 | . | 1750,56306 | 1895,20338 |
| jul-11 | 115 | . | 1837,5591 | . | 1759,17605 | 1915,94216 |
| agos-11 | 116 | . | 1852,23984 | . | 1768,15997 | 1936,31971 |
| sep-11 | 117 | . | 1866,9254 | . | 1777,4452 | 1956,40559 |
| oct-11 | 118 | . | 1881,61573 | . | 1786,98126 | 1976,2502 |
| nov-11 | 119 | . | 1896,3108 | . | 1796,73021 | 1995,89139 |
| dic-11 | 120 | . | 1911,01058 | . | 1806,66272 | 2015,35843 |
| ene-12 | 121 | . | 1925,71502 | . | 1816,75555 | 2034,67449 |
| feb-12 | 122 | . | 1940,42409 | . | 1826,98995 | 2053,85824 |
| mar-12 | 123 | . | 1955,13776 | . | 1837,35053 | 2072,92499 |
| abr-12 | 124 | . | 1969,85598 | . | 1847,82449 | 2091,88748 |
| may-12 | 125 | . | 1984,57873 | . | 1858,40105 | 2110,75641 |
| jun-12 | 126 | . | 1999,30596 | . | 1869,07103 | 2129,5409 |
| jul-12 | 127 | . | 2014,03765 | . | 1879,82654 | 2148,24875 |
| agos-12 | 128 | . | 2028,77375 | . | 1890,66076 | 2166,88673 |
| sep-12 | 129 | . | 2043,51423 | . | 1901,56774 | 2185,46073 |
| oct-12 | 130 | . | 2058,25906 | . | 1912,54222 | 2203,9759 |
| nov-12 | 131 | . | 2073,00821 | . | 1923,57959 | 2222,43683 |
| dic-12 | 132 | . | 2087,76163 | . | 1934,67572 | 2240,84754 |
| ene-13 | 133 | . | 2102,5193 | . | 1945,82696 | 2259,21165 |
| feb-13 | 134 | . | 2117,28119 | . | 1957,02999 | 2277,53238 |
| mar-13 | 135 | . | 2132,04725 | . | 1968,28186 | 2295,81264 |
| abr-13 | 136 | . | 2146,81746 | . | 1979,57987 | 2314,05506 |
| may-13 | 137 | . | 2161,59179 | . | 1990,92157 | 2332,26201 |
| jun-13 | 138 | . | 2176,3702 | . | 2002,30475 | 2350,43565 |
| jul-13 | 139 | . | 2191,15266 | . | 2013,72738 | 2368,57794 |
| agos-13 | 140 | . | 2205,93914 | . | 2025,18758 | 2386,6907 |
| sep-13 | 141 | . | 2220,72961 | . | 2036,68365 | 2404,77557 |
| oct-13 | 142 | . | 2235,52403 | . | 2048,21401 | 2422,83406 |
| nov-13 | 143 | . | 2250,32238 | . | 2059,77719 | 2440,86758 |
| dic-13 | 144 | . | 2265,12463 | . | 2071,37185 | 2458,87741 |
| ene-14 | 145 | . | 2279,93073 | . | 2082,99672 | 2476,86475 |
| feb-14 | 146 | . | 2294,74068 | . | 2094,65065 | 2494,8307 |
| mar-14 | 147 | . | 2309,55442 | . | 2106,33255 | 2512,7763 |
| abr-14 | 148 | . | 2324,37194 | . | 2118,04139 | 2530,7025 |
| may-14 | 149 | . | 2339,19321 | . | 2129,77623 | 2548,61019 |
| jun-14 | 150 | . | 2354,01819 | . | 2141,53618 | 2566,5002 |
| jul-14 | 151 | . | 2368,84685 | . | 2153,3204 | 2584,37331 |
| agos-14 | 152 | . | 2383,67918 | . | 2165,12811 | 2602,23025 |
| sep-14 | 153 | . | 2398,51513 | . | 2176,95856 | 2620,0717 |
| oct-14 | 154 | . | 2413,35468 | . | 2188,81106 | 2637,89831 |
| nov-14 | 155 | . | 2428,19781 | . | 2200,68495 | 2655,71066 |
| dic-14 | 156 | . | 2443,04448 | . | 2212,57961 | 2673,50935 |

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaborado por: La Autora