

# RESUMEN EJECUTIVO DEL INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

## COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO MUSHUC RUNA LTDA.

Fecha de Comité	Calificación Otorgada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
29 de junio de 2021	A	Al 31 de marzo de 2021	A	Ing. Johanna López jlopez@summaratings.com

**Categoría:** 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.

*Las calificaciones de riesgo emitidas por SUMMARATINGS representan la opinión profesional sobre la capacidad para administrar los riesgos, calidad crediticia y fortaleza financiera de la entidad analizada, para cumplir con sus obligaciones de manera oportuna con los depositantes y público en general. Las calificaciones de SUMMARATINGS se basan en la información actual proporcionada por la entidad financiera, SUMMARATINGS no audita la información recibida, no garantiza la integridad y exactitud de la información proporcionada por la entidad financiera en el que se basa la calificación por lo que no se hace responsable de los errores u omisiones o por los resultados obtenidos por el uso de dicha información, dado que los riesgos a los que se exponen las entidades sujetas a calificación depende de la veracidad de la información remitida para el proceso de calificación.*

*Las entidades de los sectores financieros público y privado, las subsidiarias y afiliadas, en el país o en el exterior, estarán sujetas a revisiones trimestrales, no obstante, el trabajo de las calificadoras de riesgo es permanente, por lo que de producirse un hecho significativo que atente contra la estabilidad de la entidad calificada y que obligue a cambiar la categoría de calificación, SUMMARATINGS deberá comunicar de inmediato el particular al directorio y a la Superintendencia de Bancos.*

*Mencionamos que CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. no es un asesor legal, fiscal o financiero, las calificaciones emitidas son opiniones de ésta, únicamente identifica los riesgos a los que se exponen las entidades sujetas a calificación, utilizando una metodología de calificación aprobada por la Superintendencia de Bancos, además no puede considerarse como una auditoría, solo proporciona una opinión de riesgos de la entidad calificada, por lo que no se hace responsable de la veracidad de la información brindada por la Entidad Financiera.*

*A fin de precautelar la propiedad intelectual de la CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. queda expresamente limitada la divulgación pública del contenido de este documento y de los informes o documentos que han derivado de la suscripción de un contrato previo, la divulgación de la documentación e información corresponderá única y exclusivamente entre las partes, es decir, entre LA FIRMA CALIFICADORA y la ENTIDAD FINANCIERA, además de ser incorporada en las plataformas o páginas web que ameriten para el desarrollo del objeto del contrato, en cumplimiento a lo dispuesto por los organismos de control y la normativa vigente de la Superintendencia de Bancos, por ningún motivo se podrán realizar copia, duplicado, fotocopias, o reproducción de la información o documentación objeto de la presente prestación de servicios sin previa autorización por escrito de la firma calificadora, incluso cuando la información sea requerida por terceros relacionados a la Entidad Financiera se necesitará la previa autorización caso contrario no podrá ser considerado como un documento emitido por SUMMARATINGS, pudiendo ejercer las acciones legales que de esta deriven.*

### Hechos relevantes:

- Mediante Resolución No. SEPS-IGT-IGJ-INFMR-2020-0085 del 16 de abril del 2020 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, se aprueba la fusión por absorción por parte de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Mushuc Runa Ltda. a la Cooperativa de Ahorro y Crédito Totalife Ltda.

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Mushuc Runa Ltda. continua con el proceso de fusión con la Cooperativa de Ahorro y Crédito Anglo Ltda. por medio de reuniones con el ente de control, las cuales se han cumplido en las fechas programadas. Se estima que a finales del tercer trimestre de 2021 el Ente regulador tenga una resolución final.
- La institución firmó un Convenio de aprovisionamiento de Fondos con la Corporación Financiera Nacional para créditos productivos a través del Banco Mundial, con los primeros desembolsos en el cuarto trimestre de 2020. Los recursos fueron asignados y justificados a la entidad.

## Perspectivas

Podría motivar una mejora en la calificación de riesgos de observarse una reducción sostenida del riesgo de crédito, adicional a una cobertura de cartera problemática óptima. Además de esto, una estructura de calce de plazos de los activos y pasivos favorable para la Cooperativa, acompañado de mantener indicadores de solvencia institucional sólidos. Agregando a lo anterior, se valoraría positivamente una mayor diversificación de las fuentes de fondeo nacionales y extranjeras para mitigar posibles impactos macroeconómicos. Se valoraría positivamente también mejoras sustanciales en el margen de absorción y en los indicadores de rentabilidad de la Cooperativa. Finalmente, impactaría de manera positiva mejoras en el funcionamiento del Gobierno Corporativo.

Podrían ser factores que afecten negativamente en la calificación, de presentarse a futuro, un incremento sustancial en el riesgo de crédito, deterioro continuo de la morosidad y deficiencia de provisiones para cubrir la cartera improductiva. Se podría revisar la calificación de forma negativa de observarse deficiencias de liquidez que comprometan atender el cumplimiento de las obligaciones contraídas, además de una reducción sostenida de los niveles de solvencia. Finalmente, impactaría negativamente la obtención de resultados desfavorables que afecten el nivel patrimonial de la institución.

La calificación de riesgo podría verse afectada por el impacto de eventos macroeconómicos adversos que deterioren pronunciadamente el ambiente operativo de la institución, afectando notablemente el perfil crediticio de los agentes económicos.



## Fundamentos de la Calificación

### Entorno Operativo

- Las perspectivas de crecimiento económico para el Ecuador son de 2,8% en el 2021 acorde a estimaciones del BCE. Por otro lado, el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial estiman tasas de crecimiento para la economía ecuatoriana de un 2,5% y 3,4% respectivamente.
- Los mercados internacionales reaccionaron de manera favorable al reciente cambio de gobierno. Se espera un escenario de menor polarización social en el corto plazo en función de las posturas de las distintas fuerzas políticas.
- Las calificaciones de riesgo soberano para el país se han mantenido estables en el último semestre. El país no presenta desembolsos significativos para el pago de la deuda en el corto plazo.
- A marzo 2021, el total de activos del sistema de cooperativas segmento 1 alcanza USD 13.818 millones, reflejando una variación interanual positiva de 19,13% y de 4,16% respecto al trimestre anterior.
- A marzo 2021, la cartera bruta del segmento 1 de cooperativas fue de USD 9.579 millones presentando una variación interanual de 11,19% y de 3,80% respecto al trimestre anterior.
- A marzo 2021, las obligaciones con el público son de USD 11,204 millones, reflejando una variación interanual de 22,36% y una variación trimestral de 4,96%, este incremento está impulsado principalmente por los depósitos a plazo. Las obligaciones con el público están compuestas por 72,17% de depósitos a plazo, 26,35% de depósitos a la vista y 1,48% de otros depósitos.
- Los ingresos del sistema de cooperativas del segmento 1 a marzo 2021, alcanzan un monto de USD 422 millones, presentando una variación interanual de 9,65%, debido al incremento de USD 31 millones de intereses y descuentos ganados. El margen financiero bruto se ubica, a marzo de 2021, en USD 198 millones, evidenciando un crecimiento interanual de 1,57% proveniente principalmente de la reducción de utilidades financieras.
- A marzo 2021, la tasa activa referencial fue de 8,12%, la tasa pasiva referencial fue de 5,53% por lo que el spread financiero se ubica en 2,59%.

### Posición del Negocio

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Mushuc Runa Ltda. forma parte del segmento 1 de Cooperativas por su nivel de activos ocupa la posición número 13 2021 (escalando una posición respecto a diciembre de 2020).
- La institución cuenta con 24 oficinas y una oficina ubicada en la ciudad de Ambato. Los créditos se encuentran colocados principalmente en Tungurahua, Chimborazo, Cotopaxi y Bolívar, evidenciando cierto nivel de riesgo de concentración en la región sierra centro del país, la cual es mitigada parcialmente con la absorción de entidades ubicadas en la región sur del país y posicionamiento de la entidad en zonas de influencia.
- A la fecha de corte, los productos y servicios ofrecidos por la entidad no han presentado variaciones significativas respecto a diciembre 2020.
- La Cooperativa contó con 273 colaboradores a nivel nacional, mostrando un incremento de 4 personas con respecto al trimestre anterior. Los colaboradores muestran en promedio 5 años de experiencia.
- En lo que respecta a la estructura de la organización, la existencia de las áreas de riesgos y de cumplimiento otorga una valoración positiva a la estructura operativa de la institución.

### Gestión y Administración

- La entidad cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno Corporativo señalando adecuadas habilidades en términos de administración y gobernabilidad.
- La Cooperativa cuenta con todos los comités normativos, incluyendo Comité de Calificación de Activos de Riesgos y Constitución de Provisiones, Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Cumplimiento, Comité de Adquisición de Bienes y Contratación de Servicio, Comité de Inversiones, Comité de Crédito, Comité de Tecnología e Información, Comité de Activos y Pasivos (ALCO), Comité de Retribución, Comité de Ética, Comité de Mora y Comité de Educación. En todos los comités normativos existe un miembro del Consejo de Administración, evidenciando un buen flujo de comunicación entre la parte administrativa y los órganos directivos.
- El Plan Estratégico actualizado de la Cooperativa tiene un horizonte de tiempo de 2018-2022, que busca impulsar el desarrollo social y económico de los socios y clientes de la Cooperativa y así adecuar los productos y servicios de crédito y captaciones a los requerimientos específicos de los segmentos de socios y clientes, mantener la imagen institucional y la percepción de los socios de la institución en el mercado, ampliar la cobertura geográfica y demás. El cual para marzo de 2021 tuvo un cumplimiento promedio de 95,78%.
- Al mes de abril de 2021, la entidad presentó los siguientes porcentajes de cumplimiento respecto a su planificación presupuestaria: activos (101,38%), cartera de créditos (104,13%), pasivos (102,27%), obligaciones con el público (103,72%), patrimonio (97,45%). Por el lado del Estado de Resultados, la cuenta de Intereses y descuentos ganados se cumplió en 102,66%, las provisiones tuvieron un sobre cumplimiento de 153,54%, consecuentemente la utilidad del ejercicio se cumplió en 67,56%.





**Administración de Riesgos**

- La Cooperativa cuenta con un Manual para la Administración Integral de los Riesgos, Manual para la Gestión de Seguridad de la Información y un Plan de Continuidad del Negocio.
- La exposición al riesgo operativo es monitoreada constantemente, limitando así la exposición. Se cuenta Unidad de Riesgos y el Área de Auditoría interna son los encargados de mitigar y controlar los riesgos operacionales de la institución, además cuenta una herramienta denominada E-Magic para el monitoreo continuo de los riesgos, Manual de Administración Integral de Riesgos, Matriz de Riesgo Operacional como herramienta de control y de gestión.
- A marzo de 2021, se cumplieron con todos los objetivos planteados en la Matriz de Indicadores de Procesos en lo que respecta al riesgo operacional. El nivel de exposición al riesgo tecnológico se considera moderado.
- A la fecha de corte la entidad no presenta observaciones de auditoría externa y no presenta incumplimientos normativos relacionados a la administración del riesgo,
- A marzo de 2021, la cartera bruta registra un monto de USD 251,79 millones, creciendo en 7,56% frente a diciembre de 2020. La cartera por vencer representa el 94,40% del total de cartera bruta, y presenta un crecimiento de 6,11% respecto a diciembre de 2020. Por otro lado, la cartera improductiva, presenta un crecimiento de 5,60% en el mismo periodo.
- La cartera refinanciada de la Cooperativa, para marzo de 2021, fue de USD 490 mil, representando el 0,19% de la cartera bruta. La cartera reestructurada representa el 0,08% del total de la cartera, alcanzando un monto de USD 190 mil, disminuyendo en 11,48% frente a diciembre de 2020.
- Los principales segmentos de colocación corresponden a microempresa con 67,84%, consumo prioritario con 23,60%, inmobiliario con 7,18% y comercial prioritario con 1,38%. Respecto a colocación por oficinas, las que presentan mayor concentración a la fecha de corte son: Riobamba (8,27%), Latacunga (5,35%) y Pelileo (5,63%).
- A marzo de 2021, la morosidad de la cartera es de 5,60%, creciendo en comparación con diciembre de 2020, periodo donde se presentó una morosidad de 4,31%. La entidad se ubica desfavorablemente por encima de la morosidad del conjunto de cooperativas del segmento 1 (4,42%).
- A marzo de 2021, registra una cobertura de 142,39%, mostrando un decrecimiento respecto a diciembre de 2020, periodo donde la cobertura era mayor (192,59%), adicionalmente se ubica por levemente por debajo del sistema (143,45%).
- La exposición al riesgo de mercado de la institución es limitada, con una sensibilidad de +/- USD 1,17 millones (1,99% frente al patrimonio técnico constituido). La sensibilidad del margen financiero y de los recursos patrimoniales fue de 1,83% y 5,11% respectivamente.
- A marzo de 2021, el portafolio de inversiones fue de USD 24,39 millones, reflejando una variación de 1,4% con respecto a diciembre de 2020. La totalidad de las inversiones fueron Certificados de Depósito a plazos en 21 instituciones, de las cuales 4 son bancos, 16 del sistema de cooperativas locales, 1 mutualista y 1 en la Financoop. Se evidencia cierta concentración en el sector financiero nacional, la cual se atomiza con una buena diversificación de las inversiones en diferentes entidades del sector.

**Posición Financiera**

- El coeficiente de solvencia es de 22,35% a marzo de 2021, mostrando crecimiento en comparación con el trimestre anterior (20,98%) y superior también al presentado en marzo de 2020 (21,63%), La entidad se encuentra sobre el promedio del sistema (17,24%) y cumple el requerimiento mínimo legal.
- A marzo de 2021, los activos líquidos sobre el total de depósitos son de 24,09%, menor al presentado en diciembre de 2020 (25,97%). Por otra parte, la relación de los fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo es de 27,46%, ubicándose por debajo del sistema (30,34%), y ligeramente inferior al trimestre anterior (28,42%).
- La entidad no presenta posiciones de liquidez en riesgo en ninguno de los escenarios analizados (contractual, esperado y dinámico).
- A marzo de 2021, las obligaciones con el público representan el 94,69% de los pasivos, cuenta que, en los últimos doce meses, presenta un crecimiento promedio mensual de 1,13%.
- A marzo de 2021, los activos registran un monto de USD 329,99 millones, creciendo en 5,21% respecto a diciembre de 2020. Los pasivos, a marzo de 2021, registran un monto de USD 275,96 millones, creciendo en 5,71% frente al trimestre anterior. El patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 54,03 millones, creciendo en 2,77% frente al trimestre anterior y en 6,61% de crecimiento interanual
- A marzo de 2021, los ingresos alcanzaron un monto de USD 11,82 millones, en el último año refleja un crecimiento promedio mensual de 18,43%, aumentando en 16,22% frente a marzo de 2020.
- Los gastos de operación, a marzo de 2021, fueron de USD 3,74 millones, decreciendo en 5,98% frente marzo de 2020, los gastos están concentrados en su mayoría por gastos de personal y servicios varios. El grado de absorción, a marzo de 2021, fue de 81,98% inferior al trimestre anterior, explicado por el decrecimiento de provisiones y ubicándose por debajo del sistema (90,64%).

- El ROE se ubicó en 4,30% y el ROA en 0,71% (los indicadores reportados por el sistema de cooperativas del segmento 1 son de 4,16% y 0,55%, respectivamente).
- Las perspectivas de rentabilidad de corto plazo de la Cooperativa son moderadas, al igual que la del sistema de cooperativas del país, tomando en cuenta que el panorama macroeconómico es desfavorable y en evidente contracción. La rentabilidad de la Cooperativa estará influenciada en el nivel de recuperación de cartera diferida y generación de nuevas operaciones crediticias y del nivel de provisiones que se tengan que realizar en el corto y mediano plazo, considerando la finalización del periodo extraordinario de diferimiento de operaciones crediticias.

 <p>Firmado electrónicamente por:  <b>NATALIA          ESTEFANIA CORTEZ          MONTOYA</b></p>		 <p>Firmado electrónicamente por:  <b>JOHANNA EVELYN          LOPEZ REGALADO</b></p>
<p><b>Ing. Natalia Cortez Montoya          Gerente General</b></p>		<p><b>Ing. Johanna López          Analista</b></p>



## Anexos

### Anexo 1: Balance General de Cooperativa de Ahorro y Crédito Mushuc Runa Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-18	dic-19	mar-20	sep-20	dic-20	mar-21
<b>Activos</b>	<b>225.534</b>	<b>280.965</b>	<b>292.202</b>	<b>296.875</b>	<b>313.643</b>	<b>329.997</b>
Fondos disponibles	21.664	28.009	32.911	30.765	39.701	38.570
Operaciones interbancarias	0	0	0	0	0	0
Inversiones	25.159	24.732	22.654	23.506	24.058	24.393
Cartera de créditos	162.350	198.839	205.347	205.513	214.657	231.710
Deudores por aceptaciones	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	2.537	5.990	6.383	13.976	13.132	11.746
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	1.434	1.918	1.449	570	534	483
Propiedades y equipo	7.659	11.544	12.229	12.535	12.358	12.222
Otros activos	4.730	9.933	11.230	10.011	9.202	10.873
<b>Pasivo</b>	<b>181.893</b>	<b>231.532</b>	<b>241.517</b>	<b>244.775</b>	<b>261.064</b>	<b>275.964</b>
Obligaciones con el público	169.819	218.238	228.960	230.986	245.498	261.317
Operaciones interbancarias	0	0	0	0	0	0
Obligaciones inmediatas	0	0	0	7	21	19
Aceptaciones en circulación	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar	7.609	8.948	8.949	7.817	7.754	8.288
Obligaciones financieras	4.444	4.323	3.583	5.939	7.765	6.312
Valores en circulación	0	0	0	0	0	0
Otros pasivos	20	24	25	26	27	27
<b>Patrimonio</b>	<b>43.641</b>	<b>49.433</b>	<b>50.685</b>	<b>52.100</b>	<b>52.579</b>	<b>54.033</b>
Capital social	12.346	13.569	13.678	13.644	13.666	13.811
Reservas	24.848	30.385	34.137	34.761	35.389	37.220
Otros aportes patrimoniales	0	0	0	0	0	0
Superávit por valuaciones	2.433	2.433	2.433	2.433	2.433	2.433
Resultados	4.014	3.046	437	1.262	1.092	570

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

**Anexo 2: Estado de Pérdidas y Ganancias de Cooperativa Mushuc Runa (en miles de dólares).**

Principales cuentas	dic-18	dic-19	mar-20	sep-20	dic-20	mar-21
<b>Total ingresos</b>	<b>32.861</b>	<b>38.970</b>	<b>10.177</b>	<b>30.389</b>	<b>41.224</b>	<b>11.827</b>
Intereses y descuentos ganados	30.078	34.252	9.258	28.796	38.983	10.345
Intereses causados	10.034	12.931	4.038	12.452	16.964	4.820
<b>Margen Neto Intereses</b>	<b>20.043</b>	<b>21.321</b>	<b>5.220</b>	<b>16.343</b>	<b>22.019</b>	<b>5.525</b>
Comisiones Ganadas	0	0	0	0	0	0
Ingresos por servicios	57	85	17	44	69	22
Comisiones Causadas	0	0	0	6	6	0
Utilidades Financieras	40	73	19	23	24	0
Pérdidas financieras	0	0	0	0	0	0
<b>Margen bruto financiero</b>	<b>20.140</b>	<b>21.479</b>	<b>5.255</b>	<b>16.405</b>	<b>22.105</b>	<b>5.548</b>
Provisiones	2.191	5.332	1.262	5.322	6.628	985
<b>Margen neto financiero</b>	<b>17.949</b>	<b>16.147</b>	<b>3.993</b>	<b>11.083</b>	<b>15.477</b>	<b>4.563</b>
Gastos de operación	14.251	15.429	3.979	10.388	15.530	3.741
<b>Margen de intermediación</b>	<b>3.698</b>	<b>718</b>	<b>14</b>	<b>695</b>	<b>54</b>	<b>822</b>
Otros ingresos operacionales	346	448	67	166	374	77
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0	0
<b>Margen operacional</b>	<b>4.044</b>	<b>1.166</b>	<b>81</b>	<b>861</b>	<b>320</b>	<b>899</b>
Otros ingresos	2.340	4.112	816	1.360	1.775	1.382
Otros gastos y pérdidas	88	134	205	221	228	1.378
<b>Ganancia (o pérdida) antes de impuestos</b>	<b>6.296</b>	<b>5.144</b>	<b>692</b>	<b>2.000</b>	<b>1.867</b>	<b>903</b>
Impuestos y participación de empleados	2.282	2.098	255	738	775	333
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>4.014</b>	<b>3.046</b>	<b>437</b>	<b>1.262</b>	<b>1.092</b>	<b>570</b>

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria  
 Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

**Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa Mushuc Runa.**

Indicadores	dic-18	dic-19	mar-20	sep-20	dic-20	mar-21
<b>Rentabilidad</b>						
ROE	10,13%	6,57%	3,51%	3,35%	2,12%	4,30%
ROA	1,78%	1,08%	0,61%	0,58%	0,35%	0,71%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	37,17%	79,94%	117,93%	68,02%	95,04%	153,13%
<b>Eficiencia</b>						
Grado de absorción del margen neto financiero	79,40%	95,55%	99,64%	93,73%	100,35%	81,98%
Eficiencia administrativa de personal	3,24%	2,73%	2,25%	1,71%	1,81%	1,96%
Eficiencia operativa	6,80%	6,22%	5,53%	4,77%	5,28%	4,64%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	9,53%	1,59%	0,12%	1,84%	-0,11%	6,21%
Eficiencia financiera en relación al activo	1,76%	0,29%	0,02%	0,32%	-0,02%	1,02%
<b>Solvencia</b>						
Coefficiente de solvencia	23,00%	21,06%	21,63%	21,37%	20,98%	22,35%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	521,95%	238,15%	176,02%	214,92%	256,18%	242,95%
Índice de capitalización neto	18,31%	16,13%	15,38%	15,65%	16,20%	14,85%
Relación entre PTS vs. PTP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	9,58%
Endeudamiento patrimonial	416,79%	468,38%	476,51%	469,82%	496,51%	510,73%
Apalancamiento	516,79%	568,38%	576,51%	569,82%	596,51%	610,73%
<b>Liquidez</b>						
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	20,74%	22,39%	26,48%	24,31%	28,42%	27,46%
Cobertura 25 mayores depositantes	338,57%	372,90%	352,19%	313,26%	437,11%	335,70%
Cobertura 100 mayores depositantes	153,03%	151,86%	88,67%	138,73%	193,24%	142,46%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	97,50%	98,14%	98,47%	97,53%	96,95%	97,66%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	95,76%	96,05%	96,27%	96,76%	97,00%	96,96%
<b>Intermediación financiera</b>						
Intermediación financiera	109,21%	102,74%	101,17%	101,76%	98,92%	99,64%
<b>Vulnerabilidad del patrimonio</b>						
Cartera improductiva descubierta en relación al patrimonio y resultados	0,00%	0,00%	7,46%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	19,90%	23,86%	40,30%	24,63%	19,20%	26,39%
<b>Calidad de activos</b>						
Proporción de activos improductivos netos	4,49%	8,51%	10,96%	9,22%	7,46%	7,46%
Proporción de los activos productivos netos	95,51%	91,49%	89,04%	90,78%	92,54%	92,54%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	123,68%	115,59%	111,90%	113,79%	114,62%	114,13%
<b>Crédito</b>						
Morosidad de cartera bruta	4,93%	5,50%	9,13%	5,55%	4,31%	5,60%
Cobertura de cartera problemática	157,93%	132,24%	81,34%	161,11%	192,59%	142,39%
Valuación de cartera bruta	78,07%	76,32%	75,91%	76,02%	74,64%	76,30%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria  
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.