

# RESUMEN EJECUTIVO DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

## COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO MUSHUC RUNA LTDA.

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
16 de diciembre de 2021	A	Al 30 de septiembre de 2021	A	Ing. Marjorie García Alvarez mgarcia@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 Nro. SEPS-IGT-IGJ-INFMR-2021-0375 del 09 de julio de 2021 la Superintendencia de Economía, Popular y Solidaria aprobó la absorción de Cooperativa de Ahorro y Crédito Anglo Ltda.

## 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 siendo de las tasas de crecimiento esperadas más bajas en la región.
  - El Banco Mundial definió como limitantes para un mayor crecimiento de la economía ecuatoriana en el corto plazo 5 factores: restricciones al comercio y la inversión, rigidez en el mercado laboral, debilidades en el marco de competencia del país, sector financiero superficial y sobre regulado, así como procedimientos complejos para los negocios.
  - Posterior a los 100 primeros días de posesionado el nuevo gobierno la polarización social sigue latente en el país. Si bien es cierto se llevó a cabo de manera exitosa el plan de vacunación mitigando de esta manera riesgos asociados a la emergencia sanitaria, la negativa continua de la Asamblea Nacional a los proyectos presentados por el ejecutivo imposibilita un accionar ágil del mismo. A noviembre de 2021 se evidencia baja gobernabilidad.
  - La capacidad del Ecuador de generar y acumular activos externos netos se ha visto deteriorada por la coyuntura y las necesidades de liquidez crecientes. Se evidencia problemas estructurales en las finanzas públicas.
  - 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. El Gobierno ha manifestado que no existe necesidad de plantear una renegociación de la deuda.
  - A septiembre 2021, se evidencia un crecimiento interanual de 26.31% en total de activos, el total de pasivo y patrimonio presentaron el mismo comportamiento con crecimientos de 28.41% y 13,56% respectivamente.
  - La cartera bruta presentó un saldo de USD 10.912 millones, presentando un crecimiento interanual de 22,19% y 6,42% respecto a junio 2021.
  - A septiembre 2021, las obligaciones con el público crecieron en 29.53% frente a septiembre 2020 y 5.80% respecto a junio 2021, impulsado por los depósitos a plazo.
  - A septiembre 2021, la tasa activa referencial fue de 7,57%, la tasa pasiva referencial fue de 5,51% por lo que el spread financiero se ubica en 2,06%.
- Los indicadores de liquidez son favorables. Los índices de rendimiento presentan una tendencia decreciente respecto al trimestre anterior, mientras que, los indicadores de intermediación financiera muestran una tendencia decreciente para el sistema.

### 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 12 en el ranking de activos a septiembre 2021 (subiendo una posición respecto a junio 2021).
- La institución cuenta con 26 oficinas, la oficina matriz ubicada en la ciudad de Ambato y una ventanilla de extensión de servicios en Cañar. Los créditos se encuentran colocados principalmente en Tungurahua, Chimborazo, Azuay, Pichincha y Cotopaxi representando el 83% de la cartera colocada, 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 y norte 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 junio 2021.
- La Cooperativa contó con 299 colaboradores a nivel nacional, respecto al trimestre anterior. Los colaboradores muestran en promedio 5 años de experiencia, el 51% de empleados tiene educación superior.
- 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 septiembre de 2021 tuvo un cumplimiento del 97,44%.
- Al cierre de septiembre de 2021, se presentaron los siguientes cumplimientos: activos (107.09%), cartera de créditos (105.05%), pasivos (108.57%), obligaciones con el público (107.60%), patrimonio (99.31%). Por el lado del Estado de Resultados, la cuenta de Intereses y descuentos ganados se cumplió en 106.26%, las provisiones tuvieron un sobre cumplimiento de 166.72% dado la coyuntura actual, consecuentemente la utilidad del ejercicio se cumplió en 150.23%.

### 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 monitorio continuo de los riesgos, Manual de Administración Integral de Riesgos, Matriz de Riesgo Operacional como herramienta de control y de gestión.
- Al 30 de septiembre de 2021, la mayoría de los indicadores de riesgo operativo analizados por la entidad, se cumplen, a excepción de los indicadores de colocaciones, recuperaciones, morosidad y porcentaje de cuentas cerradas; por lo cual se procedió a calificar este hecho como un factor de riesgo.
- 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 septiembre de 2021, la cartera bruta registra un monto de USD 286,90 millones, creciendo en 7,20% frente a junio de 2021. La cartera por vencer representa el 94,05% del total de cartera bruta, y presenta un crecimiento de 7,93% respecto a junio de 2021.
- La cartera refinanciada de la Cooperativa, para septiembre de 2021, fue de USD 885 mil, representando el 0,31% de la cartera bruta. La cartera reestructurada representa el 0,08% del total de la cartera, alcanzando un monto de USD 244 mil, aumentando en 39,43% frente a junio de 2021.
- A septiembre de 2021, las obligaciones con el público representan el 92,33% de los pasivos, cuenta que, en los últimos doce meses, presenta un crecimiento trimestral de 10.71%.

### Administración de Riesgos

- Los principales segmentos de colocación corresponden a microempresa con 68,20%, consumo con 24,27%, inmobiliario con 6,42% y Productivo con 1,11%. Respecto a colocación por oficinas, las que presentan mayor concentración a la fecha de corte son: Matriz Ambato (44%), Riobamba (8%), Latacunga y Pelileo (5%).
- A septiembre de 2021, la morosidad de la cartera es de 5,95%, decreciendo en comparación con junio de 2021, periodo donde se presentó una morosidad de 6,59%; adicionalmente, la entidad se ubica desfavorablemente por debajo de la morosidad del conjunto de cooperativas del segmento 1 (4,55%).
- A septiembre de 2021, registra una cobertura de 120,08%, mostrando un decrecimiento respecto a junio de 2021, periodo donde la cobertura era mayor (120,66%), adicionalmente se ubica por debajo del sistema (132,92%).
- La exposición al riesgo de mercado de la institución es limitada, con una sensibilidad de +/- USD 1,45 millones (2,32% frente al patrimonio técnico constituido). La sensibilidad del margen financiero y de los recursos patrimoniales fue de 2,20% y 5,29% respectivamente.
- A septiembre de 2021, el portafolio de inversiones fue de USD 28,49 millones, reflejando una variación de 14,82% con respecto a junio de 2021. 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 20.79% a septiembre de 2021, mostrando un decrecimiento en comparación con el trimestre anterior (21,67%); no obstante, superior también al presentado en septiembre de 2020 (21,44%), El cual cumple con requerimiento mínimo legal.
- A septiembre de 2021, la relación de los fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo es de 38,68%, ubicándose por encima del sistema (29,26%), y presentando un crecimiento respecto al trimestre anterior (2,20%). La cobertura de los 100 mayores depositantes, para septiembre de 2021, es de 198,28%.
- Según el reporte de liquidez por brechas en el escenario contractual, para septiembre de 2021, la Cooperativa presenta brechas negativas en todas las bandas excepto la sexta, séptima y octava banda debido al descalce de plazos entre los activos productivos y los pasivos con costo; sin embargo, este riesgo se mitiga por los activos líquidos netos (USD 91,52 millones). Por su parte, en los escenarios esperados el escenario es similar al contractual. Finalmente, en el escenario dinámico la Cooperativa no presentó posiciones de liquidez en riesgo.
- A septiembre de 2021, los activos registran un monto de USD 391,87 millones, creciendo en 8,93% respecto a junio 2021. Los pasivos, a septiembre de 2021, registran un monto de USD 333,84 millones, creciendo en 9,72% frente al trimestre anterior. El patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 58.02 millones, creciendo 4,64% frente al trimestre anterior y un crecimiento promedio mensual de 0,69% en los últimos 12 meses.
- A septiembre de 2021, los ingresos alcanzaron un monto de USD 38,96 millones, en el último año refleja un crecimiento promedio mensual de 18,63%, y aumentando en 63.87% frente a junio 2021. Los egresos ascendieron a USD 36.35 millones, mostrando un crecimiento trimestral de 60,75%.
- Los gastos de operación, a septiembre de 2021, fueron de USD 12,26 millones, creciendo en 57%% frente junio 2021. El grado de absorción, a septiembre de 2021, fue de 90,56%, superior al trimestre anterior, explicado por el decrecimiento de provisiones y ubicándose por encima del sistema (89,76%).
- A la fecha de corte, los indicadores de rentabilidad mostraron leves variaciones frente a septiembre 2021, la institución se encuentra en una posición favorable en contraste con el sistema. El ROE se ubicó en 6,45% y el ROA en 1,00% (los indicadores reportados por el sistema de cooperativas del segmento 1 son de 4,76% y 0,61%, 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 la lenta recuperación macroeconómica y bajas perspectivas de crecimiento pronosticadas.
- 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: ANDREA ESTEFANIA PAREDES RODRIGUEZ</p>		 <p>Firmado electrónicamente por: MARJORIE LORENA GARCIA ALVAREZ</p>
<p>Ing. Andrea Paredes Rodríguez, Msf. <b>Gerente General</b></p>		<p>Ing. Marjorie García Álvarez, Mgtr. <b>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	sep-20	dic-20	jun-21	sep-21
<b>Activos</b>	<b>225.534</b>	<b>280.965</b>	<b>296.875</b>	<b>313.643</b>	<b>359.733</b>	<b>391.868</b>
Fondos disponibles	21.664	28.009	30.765	39.701	54.218	63.031
Operaciones interbancarias	0	0	0	0	0	0
Inversiones	25.159	24.732	23.506	24.058	24.814	28.492
Cartera de créditos	162.350	198.839	205.513	214.657	246.348	266.389
Deudores por aceptaciones	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	2.537	5.990	13.976	13.132	10.746	10.001
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	1.434	1.918	570	534	431	379
Propiedades y equipo	7.659	11.544	12.535	12.358	12.060	11.911
Otros activos	4.730	9.933	10.011	9.202	11.116	11.665
<b>Pasivo</b>	<b>181.893</b>	<b>231.532</b>	<b>244.775</b>	<b>261.064</b>	<b>304.280</b>	<b>333.844</b>
Obligaciones con el público	169.819	218.238	230.986	245.498	278.406	308.245
Operaciones interbancarias	0	0	0	0	0	0
Obligaciones inmediatas	0	0	7	21	21	23
Aceptaciones en circulación	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar	7.609	8.948	7.817	7.754	8.851	10.292
Obligaciones financieras	4.444	4.323	5.939	7.765	16.861	15.249
Valores en circulación	0	0	0	0	0	0
Otros pasivos	20	24	26	27	141	36
<b>Patrimonio</b>	<b>43.641</b>	<b>49.433</b>	<b>52.100</b>	<b>52.579</b>	<b>55.453</b>	<b>58.024</b>
Capital social	12.346	13.569	13.644	13.666	13.902	14.078
Reservas	24.848	30.385	34.761	35.389	37.957	38.847
Otros aportes patrimoniales	0	0	0	0	0	0
Superávit por valuaciones	2.433	2.433	2.433	2.433	2.433	2.491
Resultados	4.014	3.046	1.262	1.092	1.161	2.607

**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	sep-20	dic-20	jun-21	sep-21
<b>Total ingresos</b>	<b>32.861</b>	<b>38.970</b>	<b>30.389</b>	<b>41.224</b>	<b>23.773</b>	<b>38.956</b>
Intereses y descuentos ganados	30.078	34.252	28.796	38.983	21.616	34.332
Intereses causados	10.034	12.931	12.452	16.964	10.072	16.052
<b>Margen Neto Intereses</b>	<b>20.043</b>	<b>21.321</b>	<b>16.343</b>	<b>22.019</b>	<b>11.544</b>	<b>18.280</b>
Comisiones Ganadas	0	0	0	0	0	0
Ingresos por servicios	57	85	44	69	45	69
Comisiones Causadas	0	0	6	6	25	25
Utilidades Financieras	40	73	23	24	1	1
Pérdidas financieras	0	0	0	0	0	0
<b>Margen bruto financiero</b>	<b>20.140</b>	<b>21.479</b>	<b>16.405</b>	<b>22.105</b>	<b>11.565</b>	<b>18.326</b>
Provisiones	2.191	5.332	5.322	6.628	2.334	4.792
<b>Margen neto financiero</b>	<b>17.949</b>	<b>16.147</b>	<b>11.083</b>	<b>15.477</b>	<b>9.231</b>	<b>13.535</b>
Gastos de operación	14.251	15.429	10.388	15.530	7.807	12.257
<b>Margen de intermediación</b>	<b>3.698</b>	<b>718</b>	<b>695</b>	<b>- 54</b>	<b>1.424</b>	<b>1.277</b>
Otros ingresos operacionales	346	448	166	374	175	320
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0	0
<b>Margen operacional</b>	<b>4.044</b>	<b>1.166</b>	<b>861</b>	<b>320</b>	<b>1.600</b>	<b>1.597</b>
Otros ingresos	2.340	4.112	1.360	1.775	1.936	4.233
Otros gastos y pérdidas	88	134	221	228	1.697	1.699
<b>Ganancia (o pérdida) antes de impuestos</b>	<b>6.296</b>	<b>5.144</b>	<b>2.000</b>	<b>1.867</b>	<b>1.839</b>	<b>4.131</b>
Impuestos y participación de empleados	2.282	2.098	738	775	679	1.524
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>4.014</b>	<b>3.046</b>	<b>1.262</b>	<b>1.092</b>	<b>1.161</b>	<b>2.607</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	sep-20	dic-20	jun-21	sep-21
<b>Rentabilidad</b>						
ROE	10,13%	6,57%	3,35%	2,12%	4,35%	6,45%
ROA	1,78%	1,08%	0,58%	0,35%	0,70%	1,00%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	37,17%	79,94%	68,02%	95,04%	105,28%	102,47%
<b>Eficiencia</b>						
Grado de absorción del margen neto financiero	79,40%	95,55%	93,73%	100,35%	84,57%	90,56%
Eficiencia administrativa de personal	3,24%	2,73%	1,71%	1,81%	1,92%	1,86%
Eficiencia operativa	6,80%	6,22%	4,77%	5,28%	4,69%	4,71%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	9,53%	1,59%	1,84%	-0,11%	5,33%	3,16%
Eficiencia financiera en relación al activo	1,76%	0,29%	0,32%	-0,02%	0,86%	0,49%
<b>Solvencia</b>						
Coefficiente de solvencia	23,00%	21,06%	21,37%	20,98%	21,67%	20,79%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	521,95%	238,15%	214,92%	256,18%	238,53%	257,88%
Índice de capitalización neto	18,31%	16,13%	15,65%	16,20%	13,87%	12,88%
Relación entre PTS vs. PTP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	9,41%	9,11%
Endeudamiento patrimonial	416,79%	468,38%	469,82%	496,51%	548,71%	575,36%
Apalancamiento	516,79%	568,38%	569,82%	596,51%	648,71%	675,36%
<b>Liquidez</b>						
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	20,74%	22,39%	24,31%	28,42%	36,48%	38,68%
Cobertura 25 mayores depositantes	338,57%	372,90%	384,16%	437,11%	434,60%	
Cobertura 100 mayores depositantes	153,03%	151,86%	84,93%	193,24%	182,73%	
Relación entre depósitos y pasivos con costo	97,50%	98,14%	97,53%	96,95%	94,30%	95,31%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	95,76%	96,05%	96,76%	97,00%	97,03%	96,87%
<b>Intermediación financiera</b>						
Intermediación financiera	109,21%	102,74%	101,76%	98,92%	99,11%	95,63%
<b>Vulnerabilidad del patrimonio</b>						
Cartera improductiva descubierta en relación al patrimonio y resultados	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	19,90%	23,86%	24,63%	19,20%	32,49%	30,83%
<b>Calidad de activos</b>						
Proporción de activos improductivos netos	4,49%	8,51%	9,22%	7,46%	7,26%	6,59%
Proporción de los activos productivos netos	95,51%	91,49%	90,78%	92,54%	92,74%	93,41%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	123,68%	115,59%	113,79%	114,62%	113,00%	113,19%
<b>Crédito</b>						
Morosidad de cartera bruta	4,93%	5,50%	5,55%	4,31%	6,59%	5,95%
Cobertura de cartera problemática	157,93%	132,24%	161,11%	192,59%	120,66%	120,08%
Valuación de cartera bruta	78,07%	76,32%	76,02%	74,64%	74,40%	73,21%

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