

**SECTOR COOPERATIVO CON**

**ACTIVIDAD FINANCIERA**

**MARZO 2019**

**Confecoop**

---

**Confederación de Cooperativas  
de Colombia**

*Unidad de Investigaciones Económicas*

---

# Sector cooperativo con actividad financiera

## Marzo de 2019

### Aspectos generales

El balance económico del país cambió radicalmente en el año 2018. Se caracterizó por una importante recuperación de la economía colombiana, siendo uno de los países que más crecieron en la región. No obstante, en el 2019 se observa un período de incertidumbre a nivel internacional, el escalamiento de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos y, ahora, entre México y Estados Unidos han hecho que las principales instituciones internacionales reduzcan las expectativas de crecimiento económico mundial para el presente año. Aunado a esto, también preocupa la volatilidad de los precios de los commodities, ya que de estas se obtiene una porción importante de los dólares de la economía. Tras un débil desempeño de la economía mundial en la primera parte del 2019, se espera una leve recuperación en el segundo semestre de este año.

En los primeros meses del 2019, las tensiones comerciales entre China y EE.UU. y la incertidumbre global, han presionado a las monedas emergentes, dentro de las cuales, las monedas argentina y turca fueron fuertemente golpeadas. De igual manera, de acuerdo al Marco Fiscal de Mediano Plazo, presentado el 12 de junio de 2019, el peso colombiano ha presentado una devaluación del 7.7% en lo corrido del año, una devaluación moderada al comparar con otros países emergentes.

No obstante, las proyecciones de crecimiento de este año para el país son optimistas, el Ministerio de Hacienda proyecta un crecimiento del 3.6%, mientras que el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial proyectan 3.5%. Este crecimiento se espera debido al repunte de sectores como comercio, industria, construcción y la administración pública. Para el sector financiero y de seguros, el DANE estima para este año un crecimiento del 6.1%, casi doblando el comportamiento del 2018 (3.3%). Este crecimiento se proyecta por el mejoramiento general de la economía y la mejoría de la confianza del consumidor, que alcanza sus niveles más altos desde el 2016.

Para el 2018 la inflación se ubicó en 3.18%, y no se observó un efecto al alza significativa de los precios a raíz de la reforma tributaria a finales del año 2018. No obstante, en la primera parte del 2019 los datos indican que la inflación se está acercando cada vez más al techo del objetivo del Banco de la República. Para mayo, la inflación del mes fue de 0.31% y la de del año corrido se ubicó en 3.31%. Si bien este dato se encuentra dentro del rango meta, no deja de llamar la atención.

Para el presente año, analistas independientes encuestado por el Banco Central esperan una inflación de 3.36% mientras que el Ministerio de Hacienda y Crédito Público prevé una inflación de 3.2%. Asimismo, es importante anotar que tanto la Reserva Federal estadounidense como el Banco Central Europeo están considerando una reducción en las tasas de interés de referencia. Bajo este panorama, el Banco de la República ha anunciado que no rebajará la tasa de interés mientras la tendencia de la inflación sea alcista. Entonces, teniendo en cuenta el crecimiento de la economía y la devaluación del peso, no se espera un cambio la tasa de interés en los próximos meses.

Por otro lado, según el Informe de Actualidad Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) del mes de marzo de 2019, los activos del sistema financiero sumaron un total de \$1.78 billones mostrando un crecimiento importante apoyándose en el crecimiento fuerte de la economía. De acuerdo al informe presentado por la Superintendencia, en el mes de marzo la cartera bruta ascendió a \$471.7 billones de pesos, mostrando un crecimiento de \$4.4 billones frente al mes anterior. A diferencia de otros meses, este crecimiento se debe al comportamiento de todas las modalidades de cartera, no obstante, es importante resaltar que las carteras con mayor dinamismo son consumo y vivienda. (7.07% y 9.41% respectivamente).

En el informe previamente mencionado, se evidencia una leve mejora en el indicador de calidad de la cartera total (cartera vencida/ cartera bruta), que se ubica en 4.81%. De esta forma, se sigue consolidando la tendencia descendente de esta variable, que viene así desde junio de 2017. Tomando en cuenta que la brecha entre el crecimiento de la cartera bruta y la cartera vencida disminuyó, el indicador de calidad presentó una reducción de 1 punto base (pb) frente al mes de enero.

En conjunto, el comportamiento presentado por los establecimientos de crédito ha estado acorde al crecimiento de la economía colombiana, siendo los resultados de aumento en cartera un reflejo de la política monetaria y la reducción de tasas de interés de los establecimientos de crédito. No obstante, debido a las presiones externas y al crecimiento sostenido de la economía, las entidades cooperativas empiezan a revisar de cerca los movimientos del Banco Central.

## Sector cooperativo

El 2019 inicia con perspectivas por una aceleración de la economía, mientras que en el 2018 se creció 2.3% el Banco Mundial prevé un crecimiento del PIB colombiano de 3.5% para el presente año. Esto va de acorde a lo que analistas económicos esperan en el país, teniendo en cuenta, entre otros, factores como el alza del dólar, la posible baja de tasas por parte de la FED y otras variables correspondientes al sector externo. Para las cooperativas del sector financiero, esta coyuntura económica abre un campo de posibilidades de crecimiento importantes que deberán ser aprovechadas para seguir consolidando su posición en el mercado colombiano.

En el presente análisis, las cooperativas de ahorro y crédito, las cooperativas financieras, los bancos del sector y la compañía comercial que hacen parte de este segmento del sistema financiero, demuestran comportamientos positivos en su actividad de intermediación, con adecuados indicadores de calidad, apalancamiento y solvencia.

**Cuadro 1**

A Marzo 2019

| Variable             | Cooperativas con actividad financiera | Coopcentral | Bancoomeva   | Juriscoop CF | Sector Cooperativo Financiero | Establecimientos de crédito | Participación |
|----------------------|---------------------------------------|-------------|--------------|--------------|-------------------------------|-----------------------------|---------------|
| Activos              | \$ 17,782,786                         | \$ 993,605  | \$ 4,072,382 | \$ 788,859   | \$ 23,637,632                 | \$ 667,443,374              | 3.54%         |
| Cartera Bruta        | \$ 15,183,057                         | \$ 785,983  | \$ 3,466,359 | \$ 647,624   | \$ 20,083,023                 | \$ 464,300,499              | 4.33%         |
| Cartera Consumo      | \$ 11,238,536                         | \$ 49,189   | \$ 2,050,362 | \$ 577,001   | \$ 13,915,087                 | \$ 138,716,989              | 10.03%        |
| Cartera Microcrédito | \$ 1,164,770                          | \$ 12,682   | \$ -         | \$ -         | \$ 1,177,452                  | \$ 12,655,555               | 9.30%         |
| Cartera Vivienda     | \$ 972,183                            | \$ -        | \$ 955,252   | \$ -         | \$ 1,927,435                  | \$ 64,064,114               | 3.01%         |
| Cartera Comercial    | \$ 1,763,818                          | \$ 724,111  | \$ 460,746   | \$ 70,623    | \$ 3,019,298                  | \$ 248,863,842              | 1.21%         |
| Depósitos            | \$ 10,066,569                         | \$ 719,991  | \$ 3,437,136 | \$ 636,116   | \$ 14,859,812                 | \$ 487,300,260              | 3.05%         |
| Patrimonio           | \$ 6,201,388                          | \$ 199,410  | \$ 402,125   | \$ 92,445    | \$ 6,895,367                  | \$ 93,071,968               | 7.41%         |

Elaboración: Confecoop

Fuentes: Superfinanciera y Supersolidaria

Para el cooperativismo financiero en su conjunto, el inicio de 2019 muestra un crecimiento de la colocación de cartera. Según el cuadro 1, durante el primer trimestre del año la modalidad de consumo tiene un impacto relevante con respecto a los establecimientos de crédito, lo cual resulta acorde a los movimientos que, como consecuencia de la política expansionista implementada por el Banco emisor, se demostraron a lo largo del 2018 y siguen marcando tendencia en inicio del 2019.

A marzo de 2019, el sector cooperativo con actividad financiera está compuesto por 5 cooperativas financieras, un banco de naturaleza cooperativa, un banco de propiedad cooperativa y una compañía de financiamiento de propiedad cooperativa vigilados por la Superintendencia Financiera; y 182 cooperativas autorizadas para ejercer la actividad financiera, vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria, para un gran total de 190 instituciones pertenecientes al sector cooperativo que ejercen la actividad financiera.

Entre otros desafíos que se plantean, con miras al empoderamiento del sector cooperativo financiero del país, se destaca el fortalecimiento de la infraestructura la cual debe estar en permanente innovación para no quedarse rezagada; otro aspecto es el de combatir la corrupción, en el sentido de, por el lado de las entidades de control gubernamentales, agudizar la vigilancia a organizaciones que utilizando de manera fraudulenta el nombre de las cooperativas, engañan a las personas aprovechándose de sus necesidades económicas y por parte de la ciudadanía tomar las precauciones necesarias al momento de adelantar alguna actividad financiera o de crédito; y un tercer ítem radica en la inclusión financiera que lleva implícito el tema de ampliar la presencia y alcance de los servicios ofrecidos y la promoción de la educación financiera cooperativa.

Según la información reportada a los entes de vigilancia y control a la fecha, este grupo de entidades atiende las necesidades de financiación, ahorro e inversión de 3'707,526 colombianos de manera directa, lo cual significa que el impacto a nivel de grupo familiar puede estimarse en más de 12.9 millones de personas. De otra parte, el número de

empleados al cierre fue de 13,334, mayor al registrado un año atrás (13,138), un 67% son mujeres y un 33% son hombres.

A continuación, este informe presentará el comportamiento reciente de las principales cifras de este grupo de entidades.

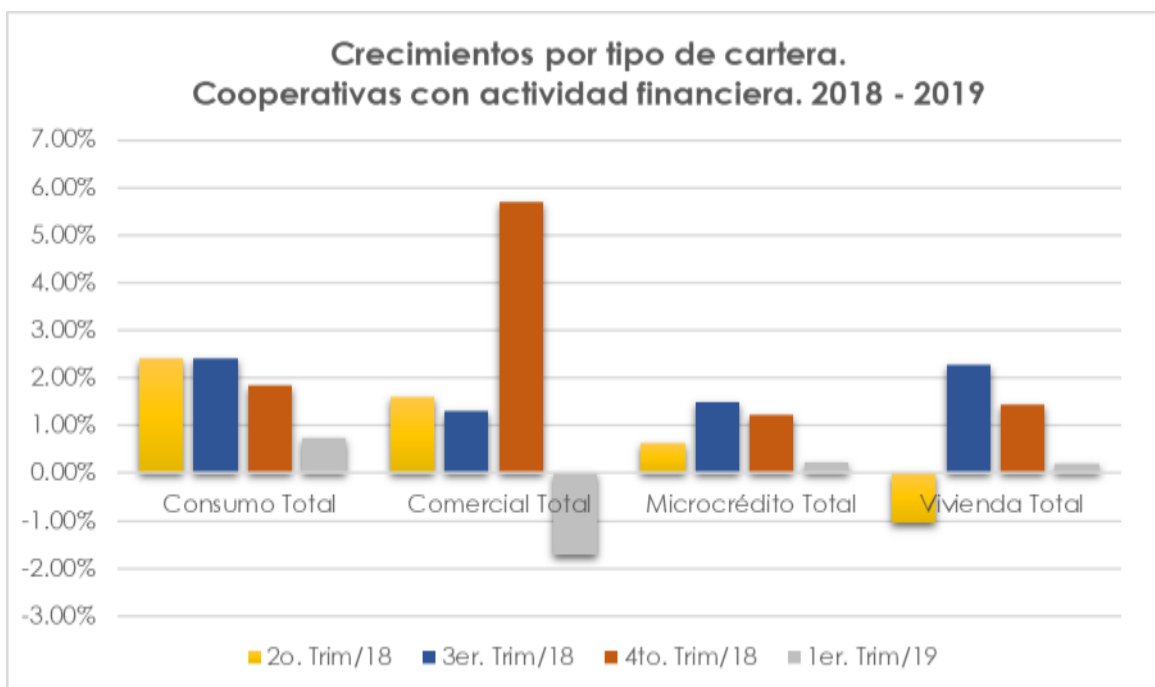
## Activos

En marzo de 2019, los activos del sector cooperativo con actividad financiera aumentaron nominalmente en 7.60%, con respecto al mismo mes del año pasado y 2.9% con respecto a diciembre de 2018. En total, sumaron \$23,637 billones de pesos. En cuanto a la composición de los activos, para el corte no se registran cambios sustanciales, sigue siendo la cartera de créditos el activo más importante con una participación del 84.96%.

### Cartera de créditos

Con un saldo a diciembre de \$18.83 billones en créditos, el sector cooperativo de actividad financiera, empieza el año con un crecimiento en cartera del 6.67%, respecto a marzo del año pasado, ello como consecuencia del evidente repunte presentado en materia de colocación de crédito.

Gráfica 1



Fuente: Confecoop

### Créditos de consumo

Los créditos de consumo, que representan el 69.28% de la cartera del sector cooperativo, presentaron un crecimiento del 7%, con respecto al mismo mes del año 2018 alcanzado así un saldo a marzo de \$13.95 billones. Como se aprecia, este tipo de créditos determinan en gran medida el comportamiento del sector cooperativo de actividad financiera y, a su vez, estos créditos de consumo tienen una correlación directa con el comportamiento del valor agregado del consumo de los hogares. Los cambios positivos en el ambiente macroeconómico, en especial la caída constante de la tasa de interés de interés, permiten conservar el crecimiento de la actividad crediticia a inicios de año.

Este tipo de créditos siguen siendo muy importantes en la actividad financiera del sector cooperativo, lo cual tiene un impacto fundamental para la actividad económica, debido al apoyo a la reactivación económica al aumentar la demanda de las familias colombianas.

### **Créditos comerciales**

Los créditos comerciales situados en \$3.01 billones (15.03% de la cartera total), registraron una caída moderada durante el primer trimestre del año, con un decrecimiento trimestral de %1.72, no obstante, es importante contextualizar esta caída, ya que en el último trimestre del año pasado esta cartera mostró un crecimiento de 5.69% con respecto al semestre inmediatamente anterior. Si bien, este no es el tipo de crédito tradicional del sector, en los últimos años ha venido ganando espacio dentro de los consolidados, denotando el nivel de especialización sectorial.

### **Créditos de vivienda**

Los créditos de vivienda que representan el 9.5% de la cartera del sector cooperativo, cierran el año con \$1.93 billones y, con un crecimiento nominal anual del 3% con respecto a marzo del año pasado, siguiendo la desaceleración que ocurre desde finales del 2017. La cartera de vivienda puesta por el sector cooperativo representa actualmente el 3.07% de toda la cartera de los establecimientos de crédito, esto debido a las limitaciones en cuanto a realizar préstamos de largo plazo, aunando que, por restricciones normativas, las cooperativas no pueden ofrecer a sus asociados los beneficios que en materia de subsidios a las tasas de interés tienen las entidades bancarias.

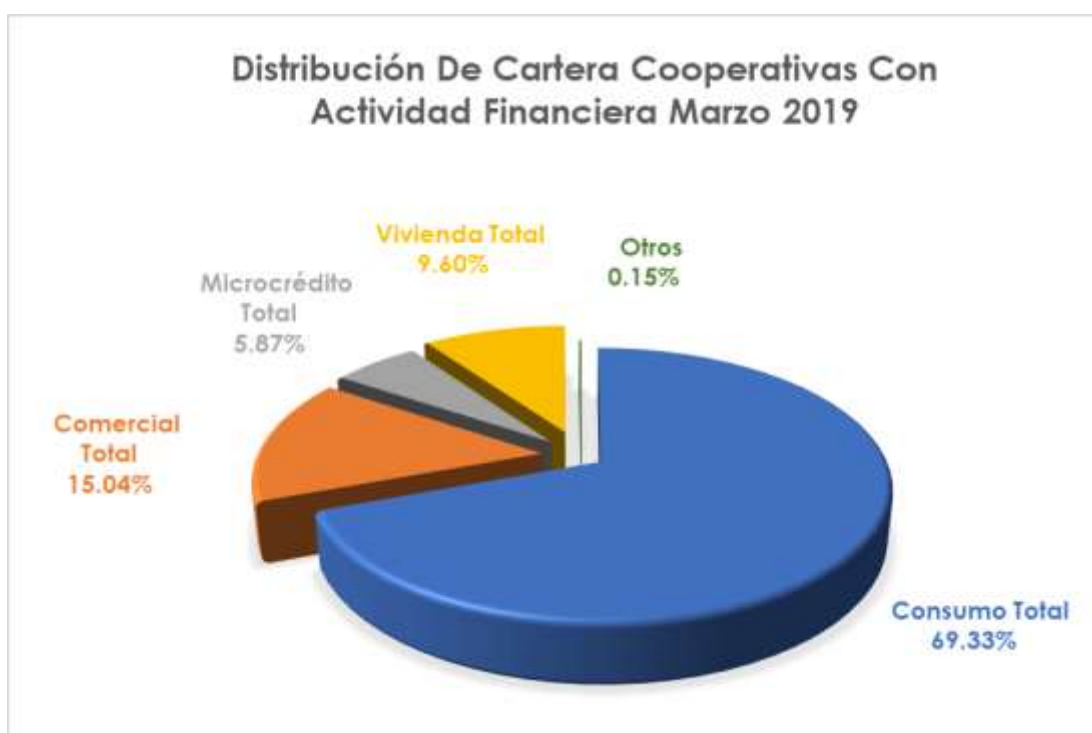
### **Cartera de microcréditos**

Finalmente, los microcréditos en el sector cooperativo cerraron con un saldo de \$1.2 billones. Este tipo de cartera representa el 5.6% del total de colocaciones del cooperativismo financiero nacional. En el trimestre que va desde diciembre de 2018 hasta marzo de 2019 este tipo de créditos aumentó en 2.16% uno de los repuntes más altos de los últimos períodos. Este tipo de crédito ha mantenido cierto grado de especialización por parte de algunas cooperativas que vieron en él una oportunidad para profundizar en términos de inclusión financiera en sectores de comercio minorista, en algunos casos informal y ha mantenido unos resultados positivos.

Una particularidad del microcrédito en cooperativas es que generalmente maneja tasas de interés muy por debajo de los promedios de la industria microfinanciera tradicional, y

ello es así por el carácter societario que tienen sus deudores, además por la filosofía con la que normalmente opera cualquier cooperativa, consistente en ofrecer productos y servicios en condiciones mejores a las ofrecidas por el mercado.

Así las cosas, en la gráfica 2 se puede apreciar la participación de cada uno de estos tipos en la cartera de cooperativas a nivel nacional. Como se explicó; la cartera de consumo sigue siendo sumamente importante en el total, aunque es pertinente notar el crecimiento de otras carteras como la de comercio.

**Gráfica 2**

Fuente: Confecoop

## Pasivos

El total de pasivos del cooperativismo financiero al cierre del año es de \$17.02 billones, con un crecimiento nominal trimestral del 3.5% y un incremento anual de 8.8% con respecto a marzo del 2019. Este crecimiento corresponde a la aceleración general de la economía, en donde se genera un excedente importante de ahorros, los cuales son colocados en el sector financiero y las cooperativas.

## Depósitos

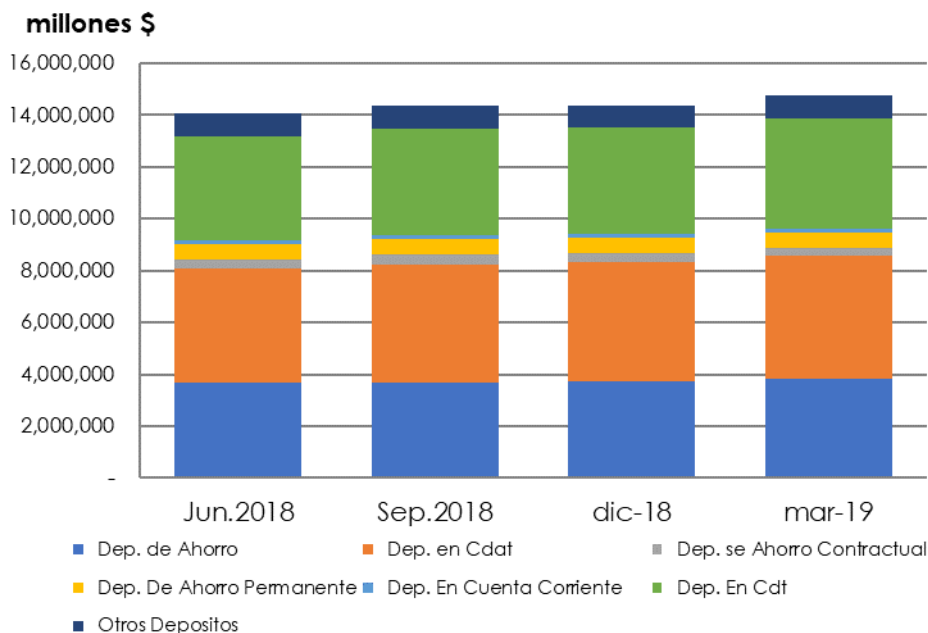
Los depósitos del sector cooperativo de actividad financiera ascendieron a \$14.86 billones de pesos en marzo 2018. El crecimiento nominal fue de 9.9%, comparando con marzo de 2018, y de 4.5% en el trimestre estudiado. Siendo así uno de los trimestres con una tasa de crecimiento más alta de los últimos, en donde el promedio ronda 3.5%, un muy buen síntoma de confianza en las entidades cooperativas del país.

El producto de ahorro que se mantuvo durante el año liderando las captaciones es el CDAT (31.7% de las captaciones) con saldo de \$4.72 billones, seguido de los CDT con \$4.25 billones (28.6%) y las cuentas de ahorro con \$3.82 billones (25.76%) (Gráfica 4).

En estos comportamientos se puede apreciar la manera como el sector cooperativo es líder en la captación de productos de renta fija, lo cual ratifica su tradicional potencial como mecanismo para la construcción de una cultura de ahorro en las personas. De igual manera, es importante anotar que este crecimiento en los depósitos va de la mano con la reactivación de la economía. Asimismo, esta particular situación del sector cooperativo también se da por cuenta de los márgenes de intermediación que tradicionalmente han sido menores a los promedios del sistema financiero, es decir, el sector cooperativo ofrece productos de ahorro mejor remunerados que los del sistema financiero en promedio y, a su turno, tiene una oferta de créditos que se encuentran en promedio por debajo del promedio de tasa de interés de consumo del sistema.

**Gráfica 3**

**Evolución de los depósitos Cooperativas con actividad financiera 2018-2019**





Fuente: Confecoop

La gráfica 3 muestra la distribución y el comportamiento de los depósitos de las cooperativas con actividad financiera desde junio de 2018 hasta marzo de 2019, en millones de pesos.

**Gráfica 4**



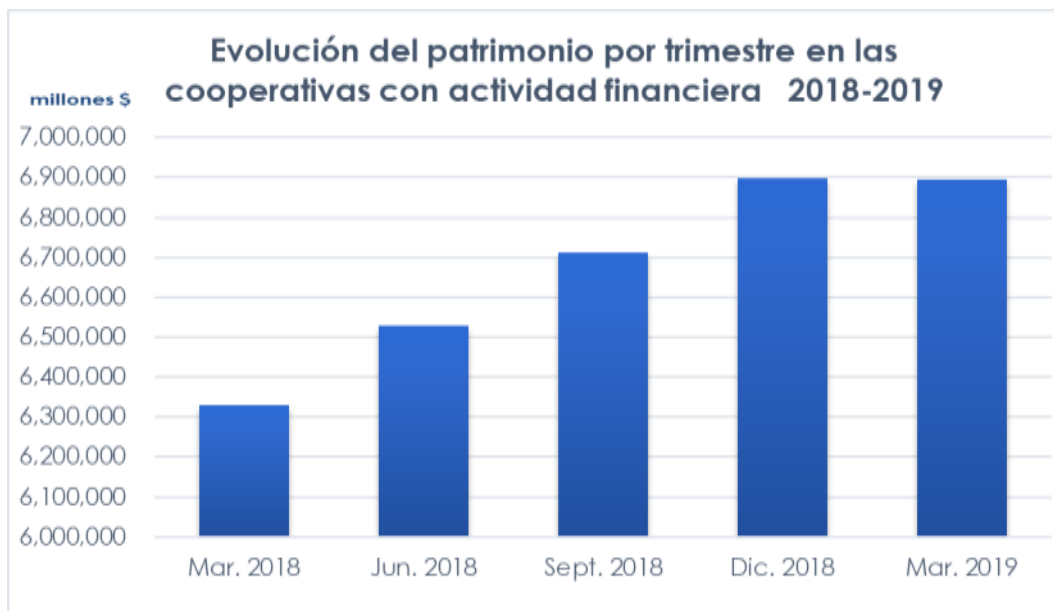
Fuente: Confecoop

La gráfica 4 muestra la distribución de los depósitos de las cooperativas con actividad financiera para el corte de marzo de 2019, en millones de pesos. Resaltando la importancia de los CDTA y los depósitos de ahorro.

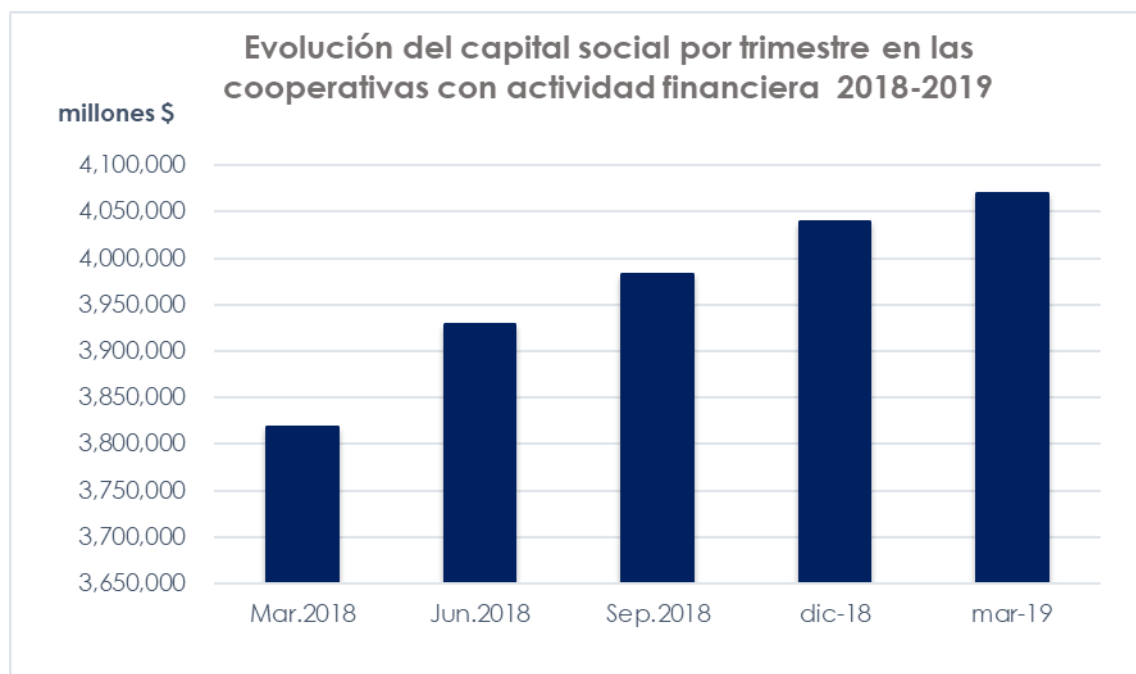
## Patrimonio

El Patrimonio a marzo de 2019 cerró en \$6.89 billones, mostrando una leve caída respecto al mes de diciembre del año pasado, este comportamiento no es atípico para el inicio del año, ya que debido a tendencias en el consumo a inicios de año hacen que los ahorradores retiren aportes para sostener gastos de temporada. (Gráfica 5) El principal rubro patrimonial y soporte del modelo cooperativo, los aportes sociales, cerraron el período en \$4.07 billones, siguiendo la tendencia de crecimiento constante a lo largo del año pasado (Gráfica 6).

Los excedentes a diciembre se ubicaron en \$94,604 millones, con una diferencia de 5.3% más que el mismo período del año pasado. Esto sigue mostrando la mejoría en materia económica que viene desde inicios del 2018.

**Gráfica 5**

Fuente: Confecoop

**Gráfica 6**

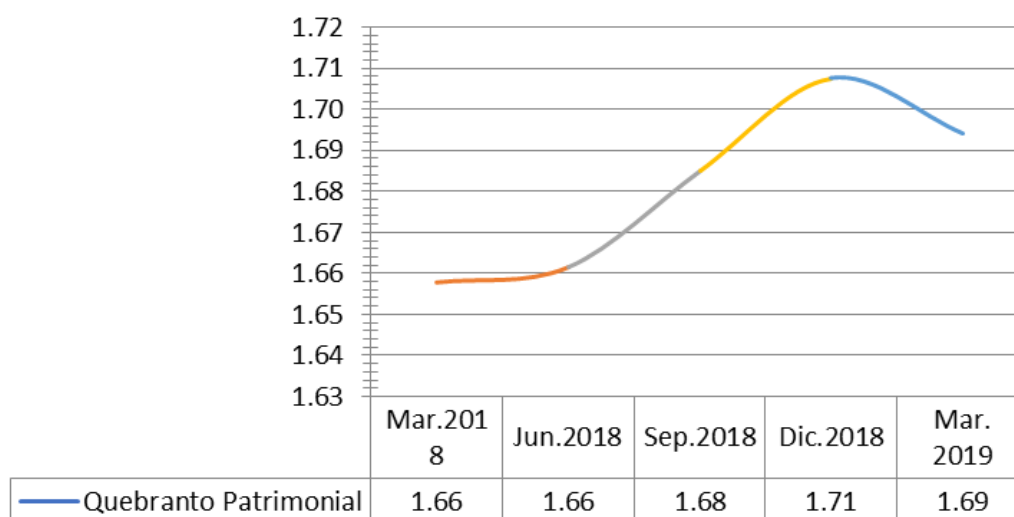
Fuente: Confecoop

## Indicadores

A continuación, se presentan algunos indicadores financieros y su evolución, los cuales pueden servir como parámetro sectorial para las cooperativas con actividad financiera.

### Quebranto patrimonial

Gráfica 7

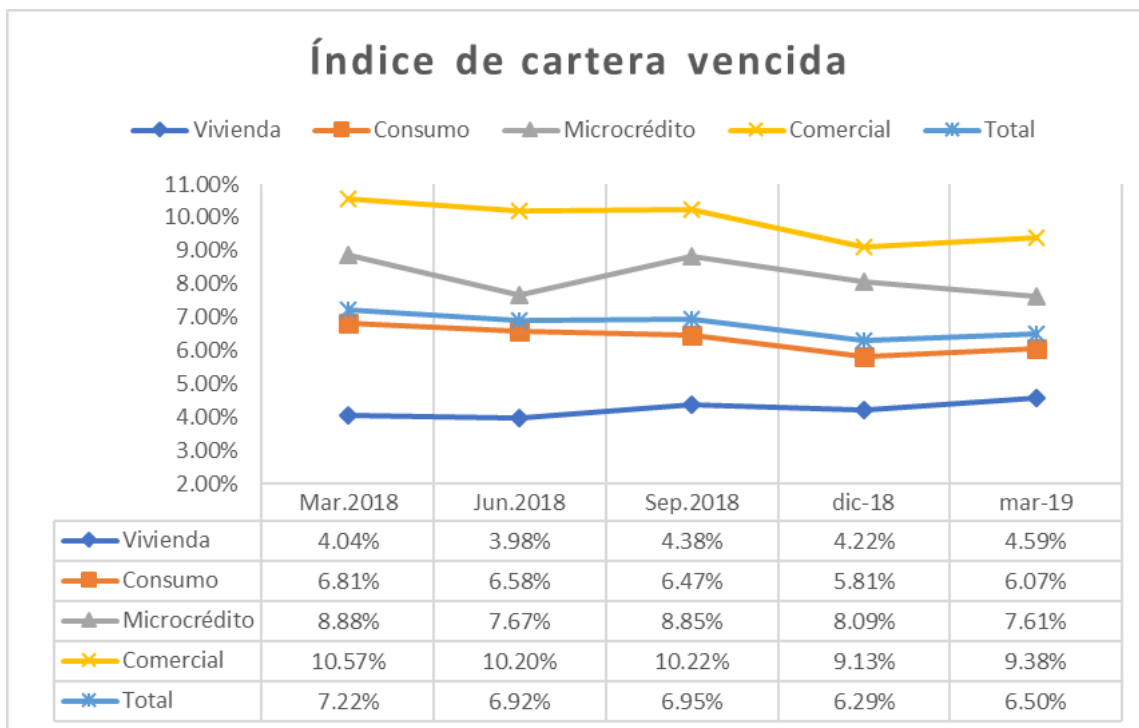


Fuente: Confecoop

Este indicador, que compara los aportes sociales frente al patrimonio de la cooperativa, se redujo por primera vez en un año, gracias al crecimiento de los Aportes Sociales y Excedentes en el período estudiado.

**Índice de cartera vencida (B+C+D+E)**

**Gráfica 8**

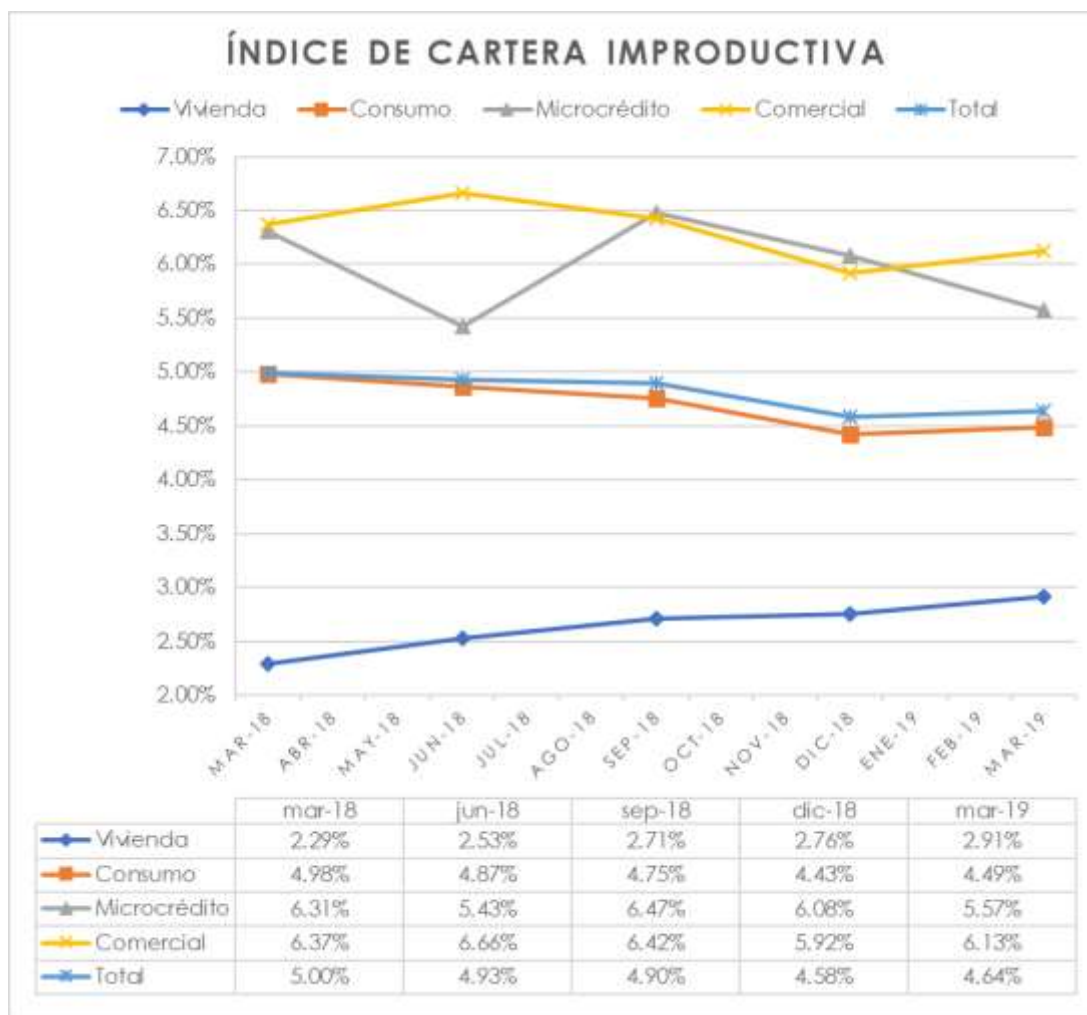


Fuente: Confecoop

Al iniciar el año 2019, se observa un leve deterioro del indicador para total de la cartera, no obstante, es importante anotar la tendencia que tuvo el indicador a lo largo del año 2018.

## Índice de cartera improductiva (C+D+E)

Gráfica 9

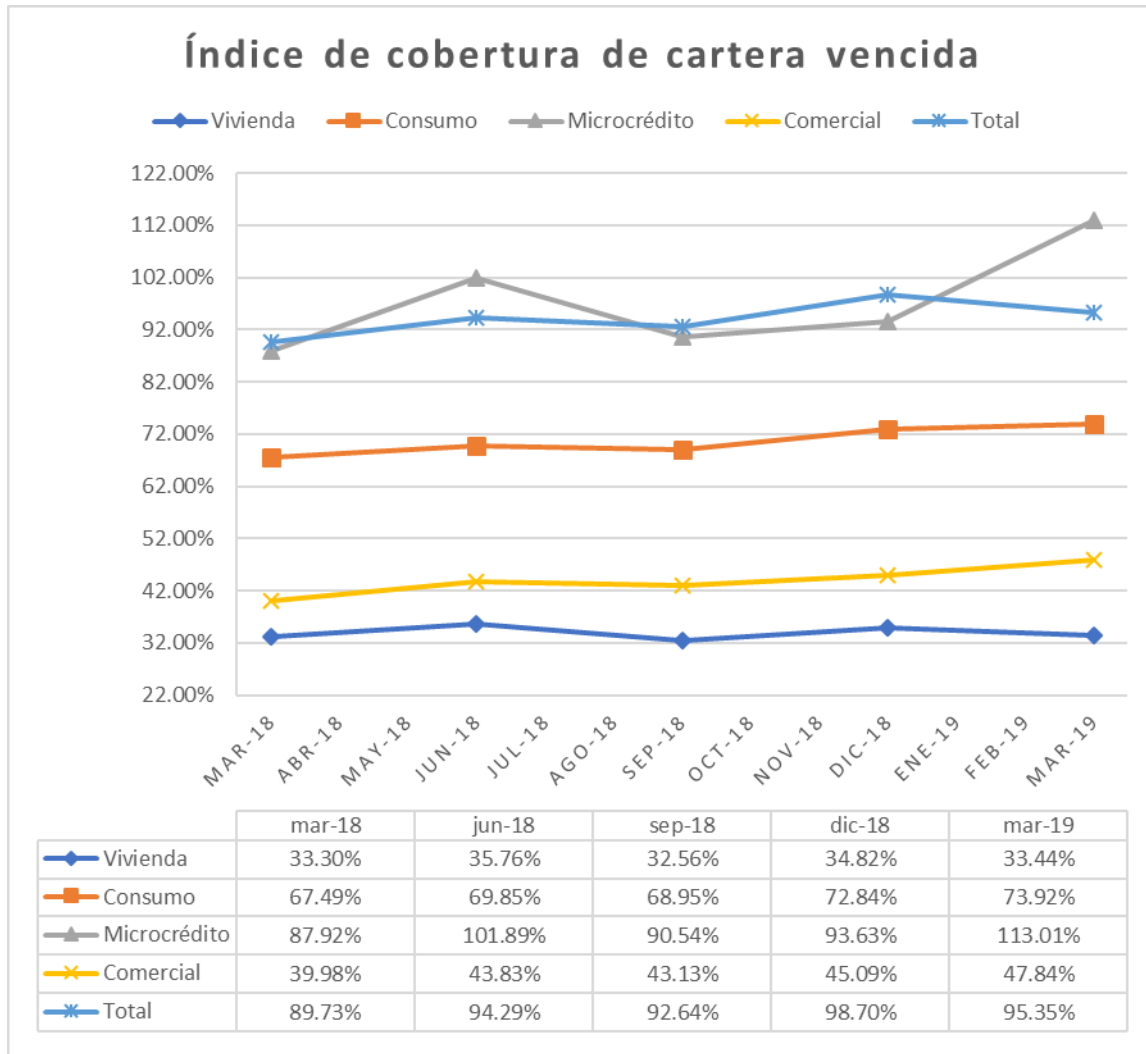


Fuente: Confecoop

El índice de cartera improductiva, al igual que el índice de cartera vencida tuvo un leve deterioro en el primer trimestre del año. Para este período resalta la mejoría del índice para la modalidad de microcrédito, ya que se registró un 5.57% frente al 5.92% a diciembre del año pasado.

**Cobertura de cartera vencida**

**Gráfica 10**

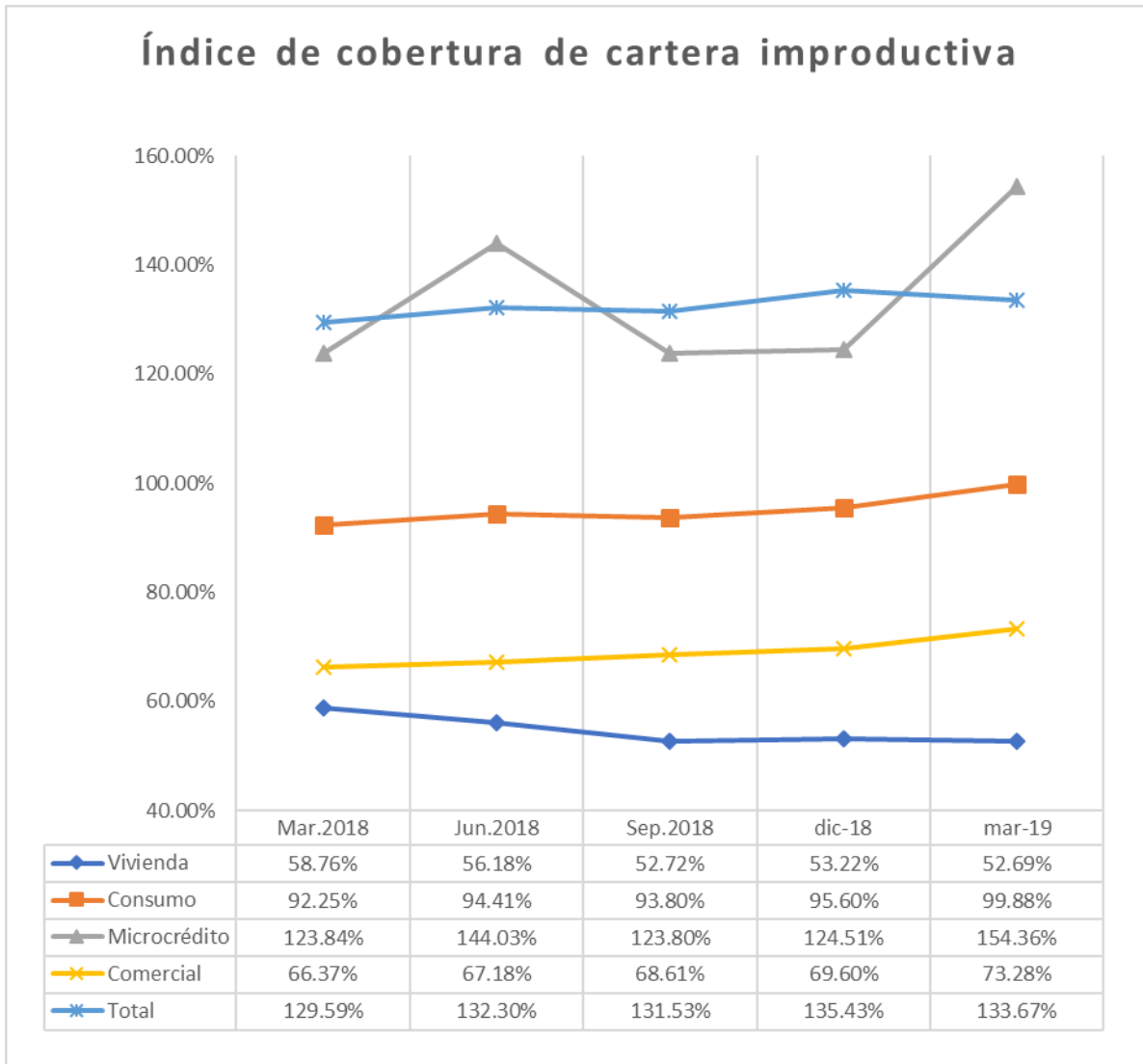


Fuente: Confecoop

Los niveles de cobertura individual resultan adecuados a la normativa establecida por la Superintendencia de la Economía Solidaria, los cuales se complementan con las provisiones generales, existiendo un cubrimiento total en caso de materializarse el riesgo crediticio. Para este período resalta el aumento de cobertura para la cartera de microcrédito, que pasó de 93.63% al 113.01%.

**Cobertura de cartera improductiva**

**Gráfica 11**

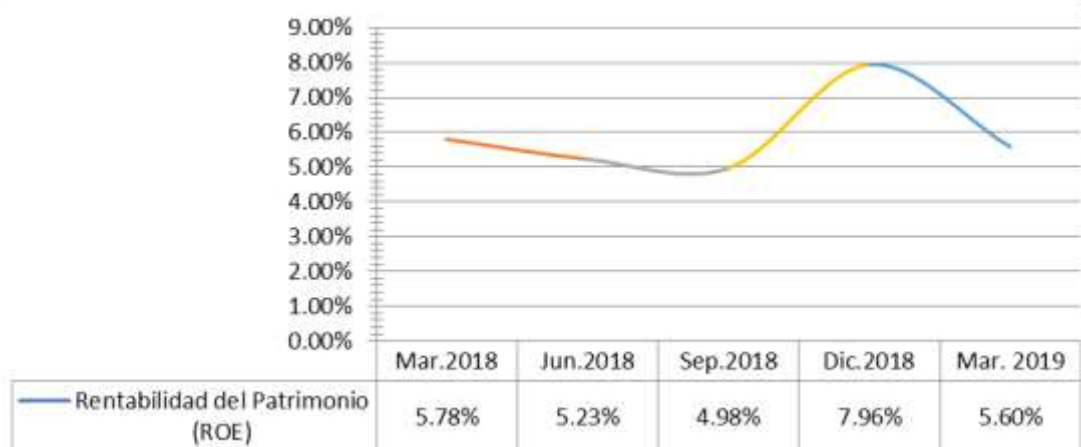


Fuente: Confecoop

Para las carteras de mayor riesgo, las coberturas son adecuadas a la normativa y más que suficientes si se toman las provisiones generales. Así como en la cobertura de cartera vencida, en este indicador también resalta el aumento de cobertura para la cartera de microcrédito, ya que en este caso pasó de 124.51% a 154.36%.

## Rentabilidad del patrimonio – ROE

Gráfica 12

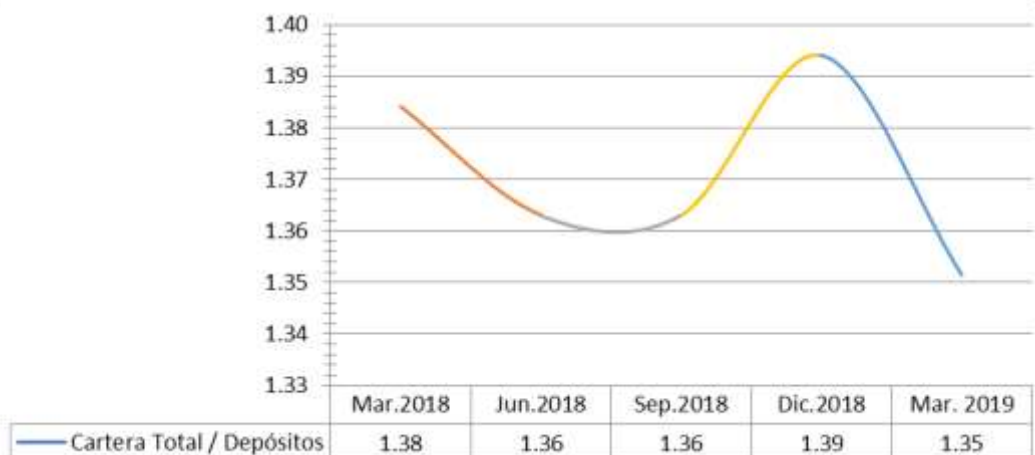


Fuente: Confecoop

Este indicador de referencia muestra la capacidad de las organizaciones por una parte de garantizar su sostenibilidad y por otra la de mantener el valor real de los aportes de los asociados, los niveles son adecuados siempre que se sitúen por encima de la inflación. Si bien se evidencia un deterioro en el ROE para el período estudiado, los niveles de este son similares al mismo período del año pasado.

## Cartera / Depósitos

Gráfica No. 14



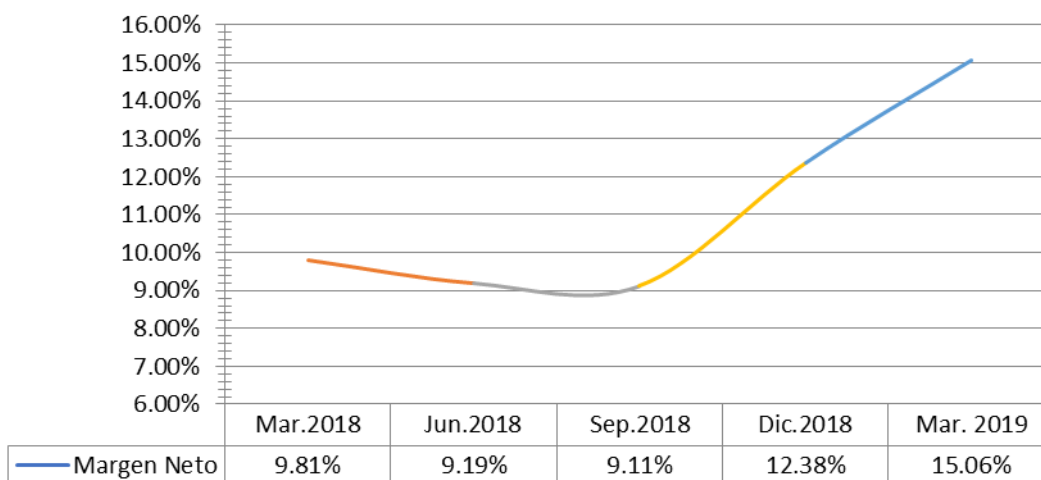
Fuente: Confecoop



De la gráfica 12 se puede evaluar la estructura financiera para el ejercicio de la actividad, dada la dinámica de mayor crecimiento de captaciones y baja colocación, el indicador muestra disminución respecto a diciembre de 2018, lo que evidencia una mayor estabilidad en las entidades.

**Margen neto**

**Gráfica No. 15**



Fuente: Confecoop

Para el inicio del año se aprecia una mejoría notable en este indicador que mide la eficiencia que tienen las cooperativas para la generación de beneficios que al final se traducirán en bienestar colectivo para los asociados. Una adecuada calidad, un menor endeudamiento financiero y aumentos importantes en los excedentes son factores que han contribuido a la estabilidad del indicador.

| PUESTO | NOMBRE   | SIGLA                       | DEPARTAME  | MUNICIPIO     | CARTERA   |
|--------|--|-----------------------------|------------|---------------|-----------|
| 1      | BANCOOMEVA   | BANCOOMEVA                  | VALLE      | CALI          | 3,466,359 |
| 2      | COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE SANTANDER LIMITADA                    | FINANCIERA COMULTRASAN LTDA | SANTANDER  | BUCARAMANGA   | 1,195,879 |
| 3      | COOP AHORRO Y CRED JOHN F. KENNEDY                                       | JF KENNEDY                  | ANTIOQUIA  | MEDELLIN      | 966,201   |
| 4      | CONFIAR COOPERATIVA FINANCIERA   | CONFIAR                     | ANTIOQUIA  | MEDELLIN      | 827,962   |
| 5      | COOPCENTRAL LTDA   | COOPCENTRAL                 | BOGOTA     | BOGOTA D.C.   | 785,983   |
| 6      | COOPERATIVA DEL MAGISTERIO   | CODEMA                      | BOGOTA     | BOGOTA D.C.   | 722,621   |
| 7      | JURISCOOP  | JURISCOOP                   | BOGOTA     | BOGOTA D.C.   | 647,624   |
| 8      | COOTRAFA COOPERATIVA FINANCIERA  | COTRAFA                     | ANTIOQUIA  | MEDELLIN      | 638,809   |
| 9      | COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO FINCOMERCIO LTDA                         | FINCOMERCIO LTDA            | BOGOTA     | BOGOTA D.C.   | 501,988   |
| 10     | COOPERATIVA ESPECIALIZADA DE AHRRO Y CREDITO CREDISERVIR                 | CREDISERVIR                 | NORTE DE S | OCAÑA         | 475,961   |
| 11     | COOPERATIVA FINANCIERA DE ANTIOQUIA                                      | CFA                         | ANTIOQUIA  | MEDELLIN      | 382,666   |
| 12     | COOPERATIVA NACIONAL DE TRABAJADORES                                     | COOPETRABAN                 | ANTIOQUIA  | MEDELLIN      | 377,793   |
| 13     | COOPERATIVA LATINOAMERICANA DE AHORRO Y CREDITO                          | UTRAHUILCA                  | HUILA      | NEIVA         | 335,706   |
| 14     | COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PARA EL DESARROLLO SOLIDARIO DE COLOM    | COOMULDESA LTDA             | SANTANDER  | SOCORRO       | 331,538   |
| 15     | COOPERATIVA DE LOS TRABAJADORES DEL INSTITUTO DE LOS SEGUROS SOCIALES    | COOPTRAISS                  | BOGOTA     | BOGOTA D.C.   | 324,499   |
| 16     | COPROCENVA COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO                               | COPROCENVA                  | VALLE      | TULUA         | 297,334   |
| 17     | COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE PROFESORES                            | COOPROFESORES               | SANTANDER  | BUCARAMANGA   | 260,597   |
| 18     | COOPERATIVA DE LOS PROFESIONALES DE LA SALUD COASMEDAS                   | COASMEDAS                   | BOGOTA     | BOGOTA D.C.   | 249,091   |
| 19     | CAJA COOPERATIVA PETROLERA   | COOPETROL                   | BOGOTA     | BOGOTA D.C.   | 233,817   |
| 20     | COOP FINANC EMPRESAS PUBL COOFINEP                                       | COOFINEP                    | ANTIOQUIA  | MEDELLIN      | 210,430   |
| 21     | COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COLANTA                                  | AYC COLANTA                 | ANTIOQUIA  | MEDELLIN      | 200,714   |
| 22     | COOPERATIVA NACIONAL EDUCATIVA DE AHORRO Y CREDITO                       | COONFE                      | HUILA      | NEIVA         | 194,644   |
| 23     | PROGRESSA ENTIDAD COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO                        | PROGRESSA                   | BOGOTA     | BOGOTA D.C.   | 188,275   |
| 24     | COOPERATIVA SAN PIO X DE GRANADA LTDA                                    | COOGRANADA                  | ANTIOQUIA  | MEDELLIN      | 183,739   |
| 25     | COOPERATIVA MEDICA DE ANTIOQUIA LTDA                                     | COMEDAL                     | ANTIOQUIA  | MEDELLIN      | 176,322   |
| 26     | COOPANTEX COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO                                | COOPANTEX                   | ANTIOQUIA  | BELLO         | 174,660   |
| 27     | COOPERATIVA BELEN AHORRO Y CREDITO                                       | COBELEN                     | ANTIOQUIA  | MEDELLIN      | 172,075   |
| 28     | COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE DROGUISTAS DETALLISTAS                | COPIREDITO                  | BOGOTA     | BOGOTA D.C.   | 159,148   |
| 29     | MICROEMPRESAS DE COLOMBIA COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO                | MICROEMPRESAS DE COLOMBIA   | ANTIOQUIA  | MEDELLIN      | 149,400   |
| 30     | COOPERATIVA MULTIACTIVA DE EDUCADORES DE BOYACA                          | COEDUCADORES BOYACA         | BOYACA     | TUNJA         | 147,344   |
| 31     | COOPERATIVA DE PROFESORES DE LA UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA                 | COOPRUDEA                   | ANTIOQUIA  | MEDELLIN      | 133,623   |
| 32     | COOPERATIVA DE MAESTROS Y EMPLEADOS DE LA EDUCACION DEL TOLIMA           | COOPMTOL                    | TOLIMA     | IBAGUE        | 128,555   |
| 33     | COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE TENJO                                 | COOPTENJO                   | CUNDINAMA  | TENJO         | 127,274   |
| 34     | FEBOR ENTIDAD COOPERATIVA  | FEBOR                       | BOGOTA     | BOGOTA D.C.   | 126,458   |
| 35     | COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CREDIFLORES                              | CREDIFLORES                 | BOGOTA     | BOGOTA D.C.   | 118,434   |
| 36     | COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CREAMFAM                                 | COOCREAMFAM                 | ANTIOQUIA  | GRANADA       | 117,145   |
| 37     | COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO PARA EL BIENESTAR SOCIAL                 | BENEFICIAR                  | BOGOTA     | BOGOTA D.C.   | 115,065   |
| 38     | COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SAN MIGUEL                               | COOFISAM                    | HUILA      | GARZON        | 112,995   |
| 39     | CASA NACIONAL DEL PROFESOR   | CANAPRO O.C                 | BOYACA     | TUNJA         | 110,091   |
| 40     | COOPERATIVA DE SERVICIOS MULTIPLES DE LA PROVINCIA DE VELEZ LTDA         | COOPSERVIVELEZ LIMITADA     | SANTANDER  | VELEZ         | 99,823    |
| 41     | COOPERATIVA DE TRABAJADORES Y PENSIONADOS DE LA E.A.A.B.                 | COOACUEDUCTO                | BOGOTA     | BOGOTA D.C.   | 94,932    |
| 42     | COOPERATIVA DE EMPLEADOS DE CAFAM  | COOPCAFAM                   | BOGOTA     | BOGOTA D.C.   | 90,936    |
| 43     | COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CONGENTE                                 | CONGENTE                    | META       | VILLAVICENCIO | 89,196    |
| 44     | COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO CREAR LTDA CREARCOOP                     | CREARCOOP                   | ANTIOQUIA  | MEDELLIN      | 85,632    |
| 45     | COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO NACIONAL LIMITADA                        | COFINAL LTDA                | NARIÑO     | PASTO         | 80,827    |
| 46     | COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE TRABAJADORES DE PELDAR Y OTROS DE C   | COOTRAPELDAR                | CUNDINAMA  | ZIPAQUIRA     | 80,193    |
| 47     | COOPERATIVA FINANCIERA CAFETERA  | COFINCAFE                   | QUINDIO    | BUENAVISTA    | 77,303    |
| 48     | COOPERATIVA DE TRABAJADORES DE LA EDUCACION DEL RISARALDA                | COOEDUCAR                   | RISARALDA  | PEREIRA       | 75,998    |
| 49     | COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DEL NUCLEO FAMILIAR DE LOS TRAB.DE ECP.L | COPACREDITO                 | SANTANDER  | BARRANCABERME | 72,575    |
| 50     | COOPERATIVA ESPECIALIZADA DE AHORRO Y CREDITO COOTRACERREJON             | COOTRACERREJON              | ATLANTICO  | BARRANQUILLA  | 72,010    |