

**SECTOR COOPERATIVO CON  
ACTIVIDAD FINANCIERA  
SEPTIEMBRE 2019**

**Confecoop**

---

**Confederación de Cooperativas  
de Colombia**

*Unidad de Investigaciones Económicas*

---

# Sector cooperativo con actividad financiera septiembre de 2019

## Aspectos generales

Al cierre de septiembre del presente año la economía colombiana sigue creciendo moderadamente, a pesar de la incertidumbre internacional que gira en torno a las disputas comerciales de Estados Unidos y China. El dólar en el país alcanzó su máximo histórico en los últimos días como consecuencia de dicha disputa y de las tensiones entre el Reino Unido y Europa con motivo del Brexit. El Fondo Monetario Internacional -FMI- en el mes de octubre mantuvo el pronóstico para el crecimiento de la economía colombiana en 3.4%. En la región, solamente se espera otro país con crecimiento por encima del 3% (Bolivia). En medio de este contexto, el Banco de la República de Colombia ha anunciado que no hará modificaciones a la tasa de intervención aun cuando la inflación se aleja del rango meta.

El producto interno bruto del país creció 3,3% en el tercer trimestre, la cifra más alta lograda en los últimos 15 trimestres. El gobierno señala que este hecho puede ser un indicador de reactivación económica del país y que se deben en parte a la ley de financiamiento y a la implementación del Plan Nacional de Desarrollo. Los sectores más importantes para este semestre fueron el comercio al por mayor y por menor y las actividades financieras y seguros con crecimientos del 5.9% y 8,2 % respectivamente. A pesar de las buenas noticias en materia de crecimiento económico, sigue preocupando los altos índices de desempleo y confianza del consumidor en el país.

Por otro lado, la inflación en el tercer trimestre se acercó aún más al límite superior del rango meta del Banco de la República, al ubicarse el IPC en 3.26% en año corrido y 3.86% en los últimos 12 meses. El comportamiento de la inflación se debe principalmente al aumento en los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas y educación, con variaciones de 6.29% y 5.72% respectivamente. Con esto, el IPC se aleja cada vez más de la meta del Banco de la República para el presente año (3%).

La encuesta que realiza el Banco de la República a analistas independientes, muestra que en términos de expectativas de inflación para el año 2019, se espera una inflación de 3.8%, con una clara tendencia al alza sobre las expectativas de meses anteriores, que la ubicaban más cercana al 3.2%. Este nivel se acerca cada vez más al límite superior de rango meta del Banco de la República (2% - 4%). Esta misma encuesta tiene proyección sobre el precio del dólar al finalizar el 2019, con una expectativa de precio del TRM de \$3,347, expectativa que ha incrementado a lo largo del año.

Por otro lado, según el Informe de Actualidad Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia -SFC- del mes de septiembre de 2019 los activos del sistema financiero sumaron un total de \$1,992 billones, con lo que el crecimiento anual real fue de 15.2%. De acuerdo al informe presentado por la Super Intendencia, en el mes de septiembre el saldo total de la cartera bruta ascendió a \$493.6 billones, mostrando un crecimiento de \$5.5 billones frente al mes anterior. La cartera registró un crecimiento real anual de 5.15%. Las carteras con mayor crecimiento fueron la de consumo que aumentó en \$2.6 billones, lo que equivale a un crecimiento real anual de 10.1% y la cartera de vivienda que aumentó en \$882 mil millones, lo que significa un aumento real anual del 7.6%.

En el informe previamente mencionado, se evidencia una leve mejora en el indicador de calidad de la cartera total (cartera vencida/ cartera bruta) ubicándose en 4.4%. De esta forma, se sigue consolidando la tendencia descendente de este indicador, la cual viene desde junio de 2017.

En materia de tasa de interés de intervención, el Banco de la República anunció en octubre que mantendrá la tasa en 4.25%, tasa que no ha variado desde abril del 2018. Con esto se espera que la economía siga creciendo de manera saludable, sin perder de vista la meta de inflación. Por el momento no se espera un cambio en la tasa de interés para la primera parte del 2020.

Así las cosas, los establecimientos de crédito han jalonado el crecimiento de la economía colombiana, teniendo un rendimiento muy superior a los demás sectores.

## **Sector cooperativo**

Como se explicó previamente, el crecimiento de la economía nacional, se debe en buena parte al sector financiero. Para las cooperativas dedicadas a la actividad financiera esto representa una oportunidad importante para aumentar su incidencia en la economía nacional, llegar a un mayor número de asociados y seguir trabajando por el bienestar de millones de colombianos.

Para el tercer trimestre de 2019 se observa un crecimiento importante en distintos indicadores del sector financiero cooperativo, como lo son los activos, la cartera bruta, los depósitos y el patrimonio. De igual manera, es importante resaltar que las cooperativas mantienen, e incluso aumentan, su participación en distintas carteras de crédito frente a todo el sistema financiero, aún con el importante crecimiento de los últimos meses.

Gráfica No. 1

Variable	Cooperativas con actividad financiera	Coopcentral	Bancoomeva	Juriscoop CF	Sector Cooperativo Financiero	Establecimientos de crédito	Participación
Activos	\$ 18,911,834	\$ 1,053,953	\$ 4,190,187	\$ 928,606	\$ 25,084,580	\$ 700,728,597	3.58%
Cartera Bruta	\$ 16,061,745	\$ 787,063	\$ 3,581,069	\$ 707,069	\$ 21,136,946	\$ 493,589,400	4.28%
Cartera Consumo	\$ 11,792,563	\$ 53,534	\$ 2,125,483	\$ 646,559	\$ 14,618,138	\$ 150,303,538	9.73%
Cartera Microcrédito	\$ 1,267,687	\$ 12,813	\$ -	\$ -	\$ 1,280,500	\$ 12,927,241	9.91%
Cartera Vivienda	\$ 1,001,581	\$ -	\$ 974,640	\$ -	\$ 1,976,222	\$ 74,869,804	2.64%
Cartera Comercial	\$ 1,968,937	\$ 720,717	\$ 480,946	\$ 60,510	\$ 3,231,110	\$ 255,489,400	1.26%
Depósitos	\$ 10,865,495	\$ 796,405	\$ 3,528,042	\$ 773,520	\$ 15,963,461	\$ 429,957,508	3.71%
Patrimonio	\$ 6,493,673	\$ 201,310	\$ 485,374	\$ 92,923	\$ 7,273,280	\$ 101,575,591	7.31%

Elaboración: Confecoop

Fuentes: Superfinanciera y Supersolidaria

Para el cooperativismo financiero en su conjunto, el 2019 muestra un crecimiento de la colocación de cartera. Según el cuadro anterior, a septiembre la modalidad de consumo tiene un impacto relevante con respecto a los establecimientos de crédito, de igual manera es importante resaltar el crecimiento de la cartera de microcrédito que hoy alcanza una participación del 9.91% de todo el sistema.

A septiembre 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 181 cooperativas autorizadas para ejercer la actividad financiera, vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria, para un gran total de 189 instituciones pertenecientes al sector cooperativo que ejercen la actividad financiera.

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 3,755,771 colombianos de manera directa, lo cual significa que el impacto a nivel de grupo familiar puede estimarse en más de 12,85 millones de personas. De otra parte, el número de empleados al cierre fue de 13,691.

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

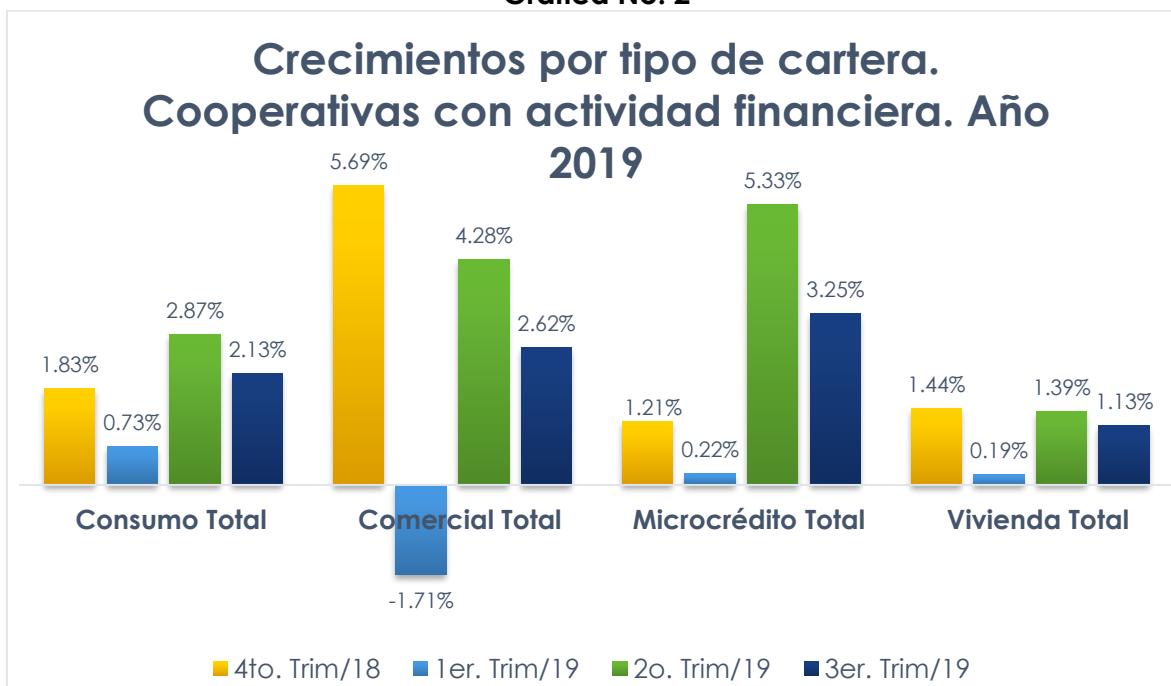
## Activos

En septiembre de 2019, los activos del sector cooperativo con actividad financiera aumentaron nominalmente en 10.08% con respecto al mismo mes del año pasado y 8.31% en lo corrido del año. En total, sumaron \$25,08 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 84.26%.

### Cartera de créditos

Con un saldo a septiembre de \$21.13 billones en créditos, el sector cooperativo de actividad financiera, tiene un crecimiento en cartera del 8.06%, respecto a septiembre del año pasado, ello como consecuencia del evidente repunte presentado en materia de colocación de crédito. Resaltan las carteras comercial y de microcrédito, que, si bien tienen una participación baja dentro del total, han tenido un mayor dinamismo a lo largo del año.

**Gráfica No. 2**



Fuente: Confecoop

### Créditos de consumo

Los créditos de consumo, que representan el 69.15% de la cartera del sector cooperativo, presentaron un crecimiento del 7.75%, con respecto al mismo mes del año 2018, en el trimestre esta cartera creció en 2.13% alcanzado así un saldo a septiembre de \$14.61 billones.

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.

---

### **Créditos comerciales**

Los créditos comerciales situados en \$3.23 billones (15.13% de la cartera total), registraron un crecimiento durante el tercer trimestre del año del 2.62%. Si bien, este crecimiento no es tan grande como el del trimestre anterior es importante anotar que este no es el tipo de crédito tradicional del sector, y que 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 9.24% de la cartera del sector cooperativo, cierran septiembre con \$1.97 billones y, con un crecimiento nominal anual del 4.21% con respecto al mismo mes del año pasado, siguiendo la desaceleración que ocurre desde finales del 2017. La cartera de vivienda puesta por el sector cooperativo representa actualmente el 2.64% de toda la cartera de los establecimientos de crédito, esto debido a las limitaciones en cuanto a realizar préstamos de largo plazo, aunado a 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**

Los microcréditos en el sector cooperativo cerraron con un saldo de \$1.28 billones. Este tipo de cartera representa el 6.05% del total de colocaciones del cooperativismo financiero nacional. En el trimestre que va desde junio de 2019 hasta septiembre este tipo de créditos aumentaron en 3.25% un crecimiento alto que empieza a marcar cambios en la composición de la cartera. Durante el 2019 este tipo de créditos ha crecido en un 8.99% nominal, esto muestra un crecimiento saludable de esta cartera.

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 3 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 comercial y la de microcrédito.

Gráfica No. 3



Fuente: Confecoop

## Pasivos

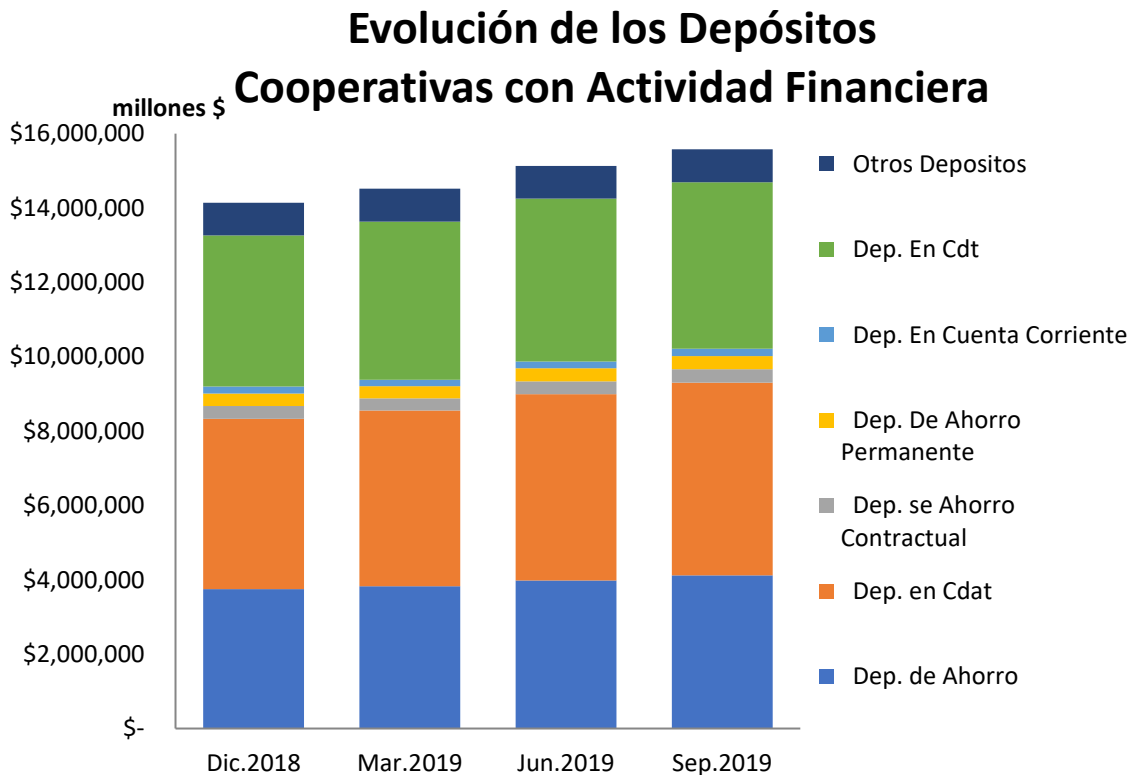
El total de pasivos del cooperativismo financiero a septiembre del presente año es de \$17.81 billones, con un crecimiento nominal trimestral del 2.52%, y un incremento nominal anual de 10.32% con respecto a septiembre del 2018. Este crecimiento corresponde a la aceleración de la economía que trae un excedente importante de ahorros, los cuáles son colocados en cooperativas y demás entidades del sistema financiero.

Depósitos

Los depósitos del sector cooperativo de actividad financiera ascendieron a \$15,96 billones de pesos en septiembre 2019. El crecimiento nominal anual fue de 11.34%, comparando con septiembre de 2018, y de 2.83% en el trimestre estudiado. Si bien en el tercer trimestre se evidencia una desaceleración, es importante resaltar el crecimiento que se ha tenido a lo largo del año.

El producto de ahorro que se mantuvo durante el año liderando las captaciones es el CDAT (32.46% de las captaciones) con saldo de \$5.18 billones, seguido de los CDT con \$4.4 billones (28.07%) y las cuentas de ahorro con \$4.11 billones (25.8%). (Gráfica 4)

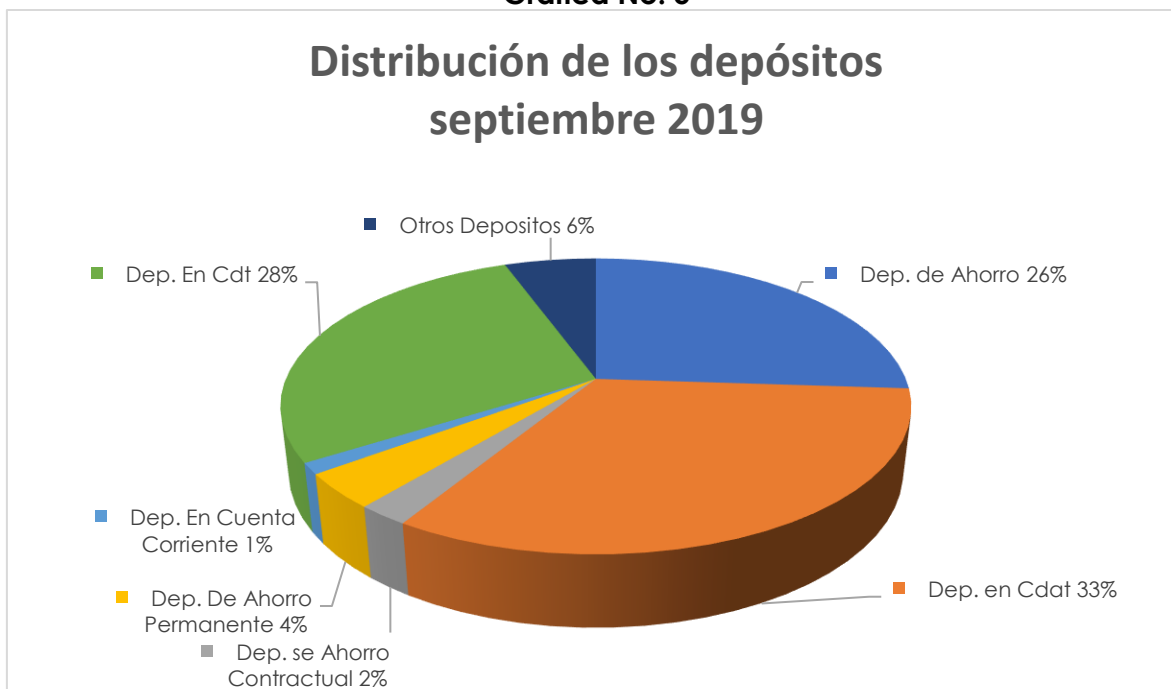
En estos comportamientos se puede apreciar la manera como el sector cooperativo es líder en la captación de productos de renta fija, lo cual ratifica su tradicional potencial como mecanismo para la construcción de una cultura de ahorro en las personas. De igual manera, es importante anotar que este crecimiento en los depósitos va de la mano con la reactivación de la economía.

**Gráfica No. 4**

Fuente: Confecoop



La gráfica No. 4 muestra la distribución y el comportamiento de los depósitos de las cooperativas con actividad financiera desde diciembre de 2018 hasta septiembre de 2019, en millones de pesos. En esta se evidencia el crecimiento constante en los depósitos y la importancia de las modalidades de CDAT, CDT y ahorro.

**Gráfica No. 5**

Fuente: Confecoop

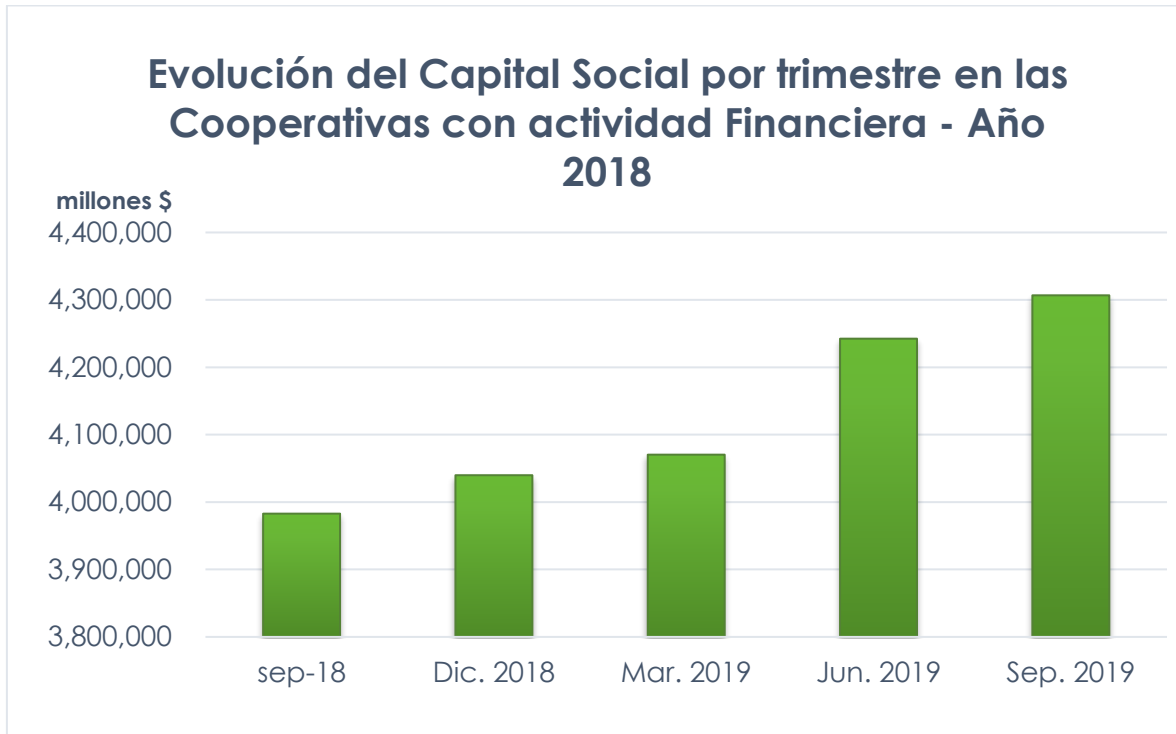
La gráfica No. 5 muestra la distribución de los depósitos de las cooperativas con actividad financiera para el corte de septiembre de 2019, en millones de pesos. Los depósitos en CDAT, CDT y ahorro en conjunto tienen 87% del total, lo que evidencia su importancia en la oferta de estos servicios por las cooperativas.

## Patrimonio

A septiembre de 2019 el patrimonio se ubicó en \$7.27 billones, continuando su crecimiento a lo largo del año (Gráfica 7). El patrimonio ha crecido desde enero en \$374 mil millones o en un 5.43 %. El principal rubro patrimonial y soporte del modelo cooperativo, los aportes sociales, cerraron el período en \$4.24 billones, siguiendo la tendencia de crecimiento constante desde el mismo mes del año pasado los aportes han crecido en \$267 mil millones o un 6.70%. (Gráfica 6)

Los excedentes a septiembre se ubicaron en \$442 mil millones, con una diferencia de 77.5% más que el mismo período del año pasado. En términos absolutos esto corresponde a \$193 mil millones.

Gráfica No. 6



Fuente: Confecoop

Gráfica No. 7



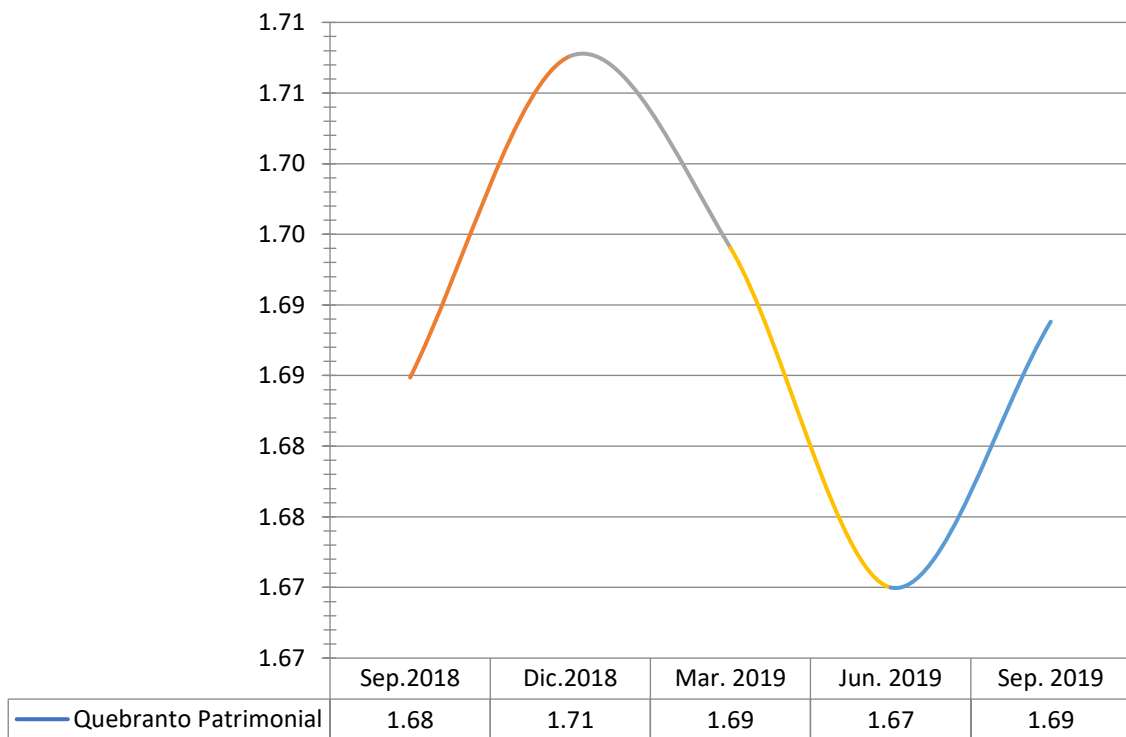
Fuente: Confecoop

**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 No. 8**

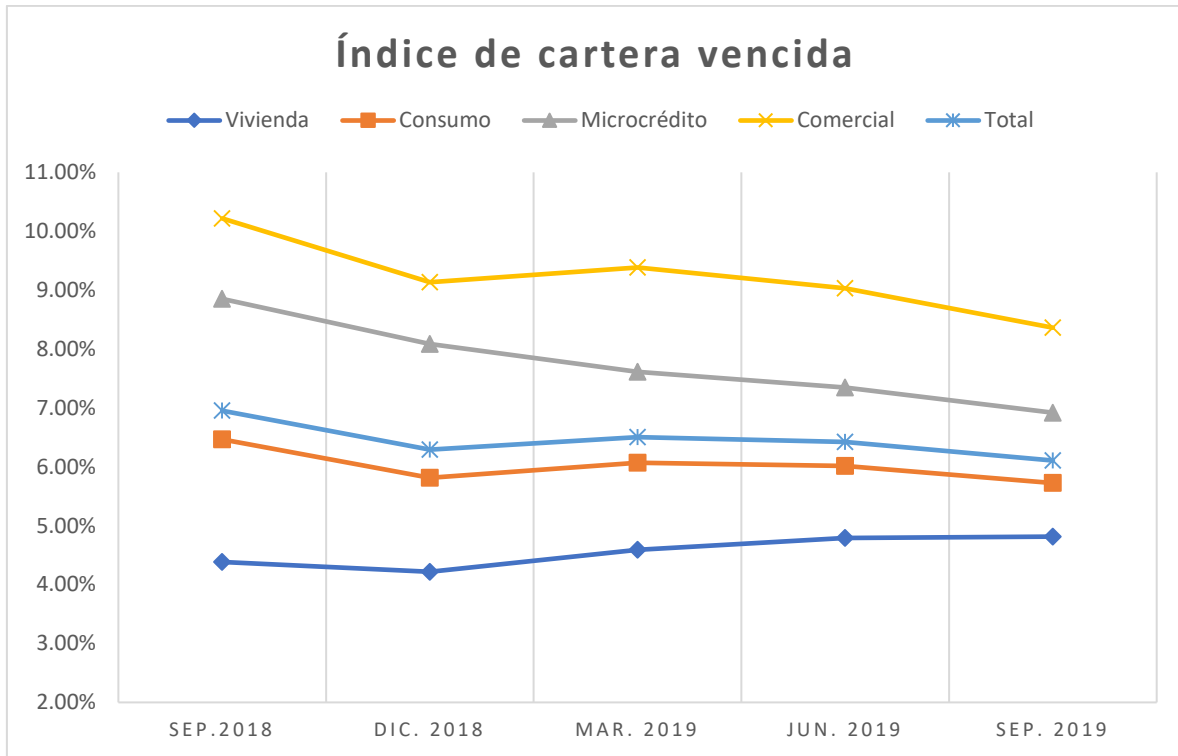


Fuente: Confecoop

Este indicador, que compara los aportes sociales frente al patrimonio de la cooperativa, creció en el tercer trimestre después de presentar una caída en los dos primeros trimestres del año.

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

**Gráfica No. 9**

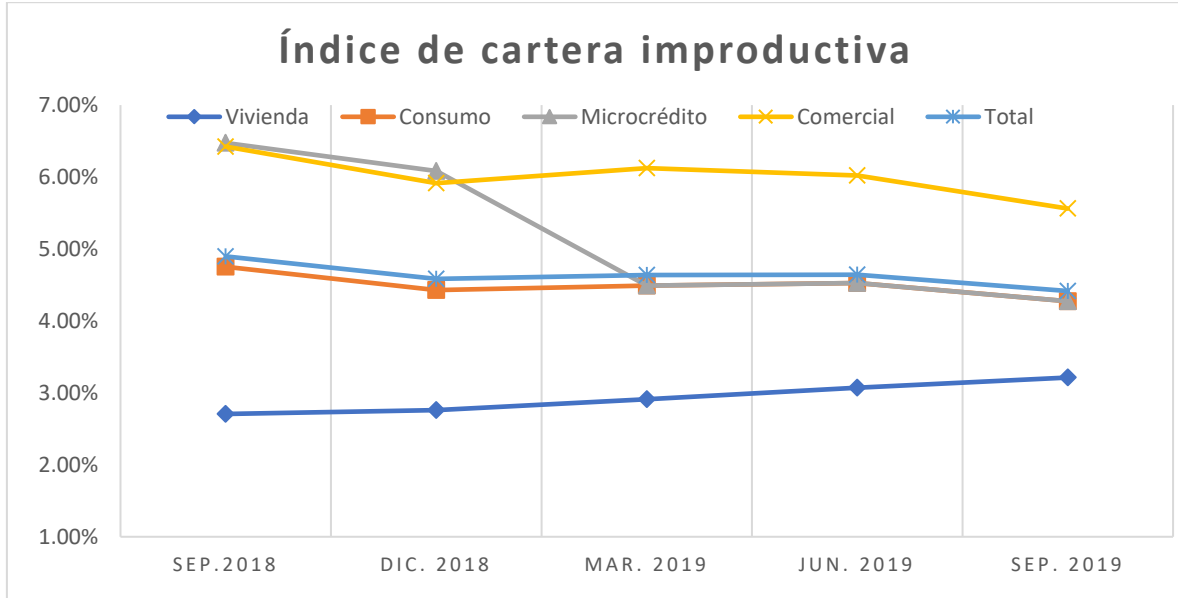


Fuente: Confecoop

A septiembre de 2019 se observa una mejoría para todas las modalidades menos la modalidad de vivienda. Para las modalidades de microcrédito y de consumo se evidencia una gran mejoría desde el mismo mes del año pasado cuando se ubicaban en 8.85% y 10.22%, ahora se encuentran en 6.92% y 8.36% respectivamente.

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

**Gráfica No. 10**

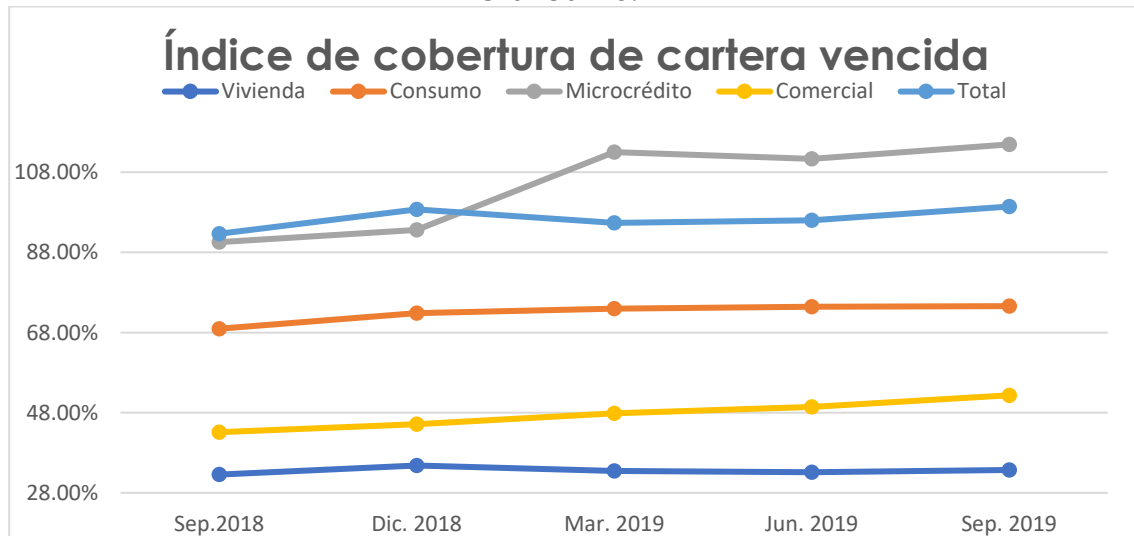


Fuente: Confecoop

El índice de cartera improductiva, al igual que el índice de cartera vencida ha venido mejorando para todas las modalidades de cartera a excepción de vivienda. El índice de cartera improductiva total a mes de septiembre quedó en 4.42% a comparación de 4.90% en el mismo mes del año pasado.

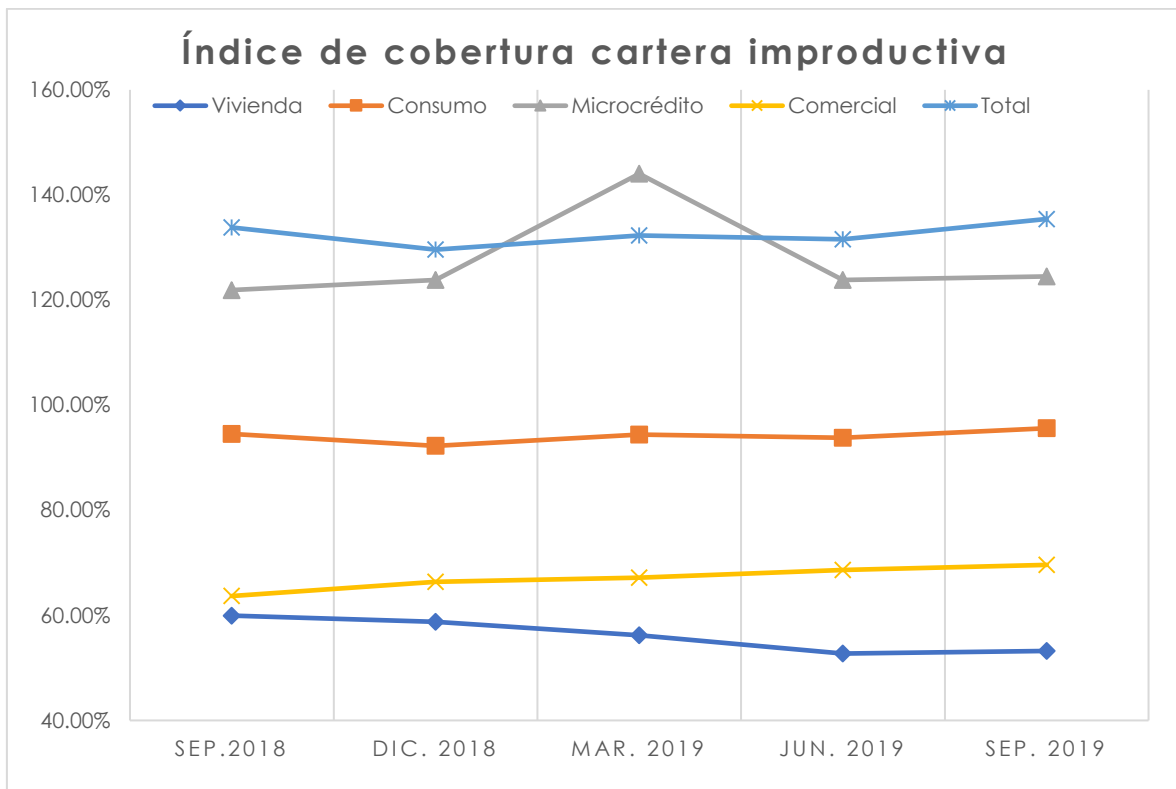
**Cobertura de cartera vencida**

**Gráfica No. 11**



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. A septiembre se observa que el índice de cobertura de la cartera vencida está en 99.43% lo que demuestra la solidez de las instituciones cooperativas.

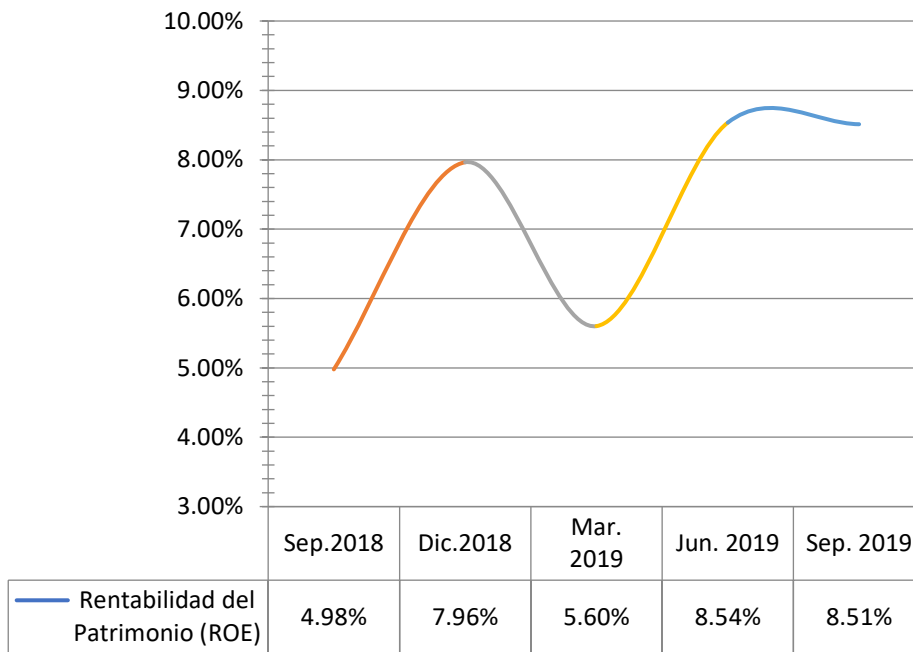
**Cobertura de cartera improductiva****Gráfica No. 12**

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. Se resalta el crecimiento de cobertura para las carteras de consumo y comercial que se ubican en el 95.60% y 69.60% respectivamente, frente a índices de 94.50% y 63.68% para el mismo mes del año pasado.

**Rentabilidad del patrimonio – ROE**

**Gráfica No. 13**

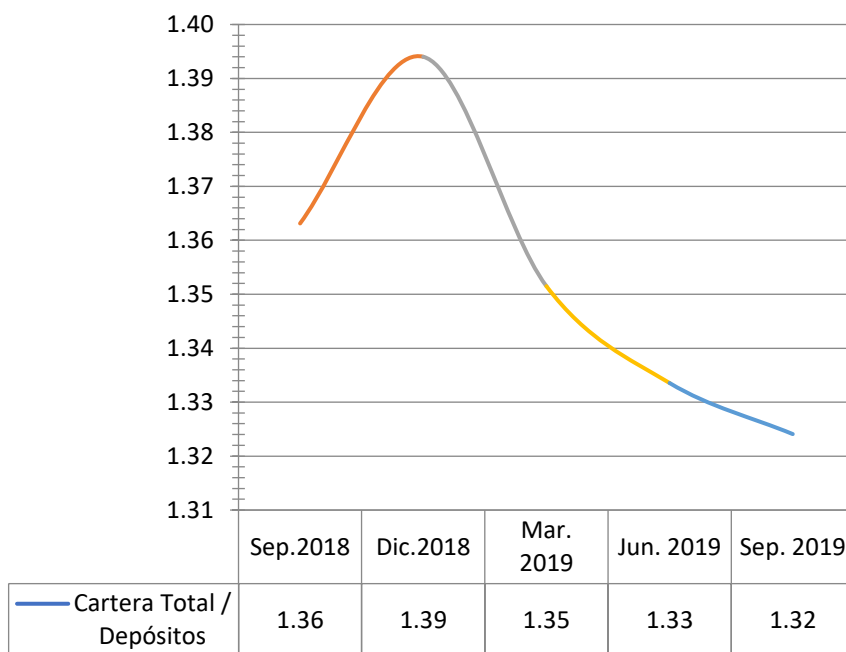


Fuente: Confecoop

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 leve deterioro desde junio, en septiembre se ubica en 8.51% lo que es adecuado y muy superior al mismo mes del año pasado.

## Cartera / Depósitos

Gráfica No. 14



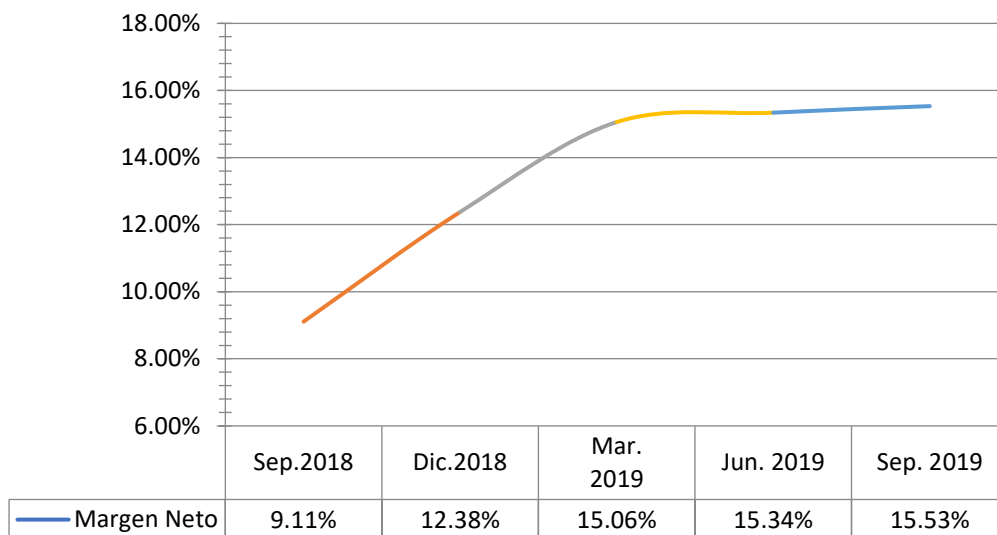
Fuente: Confecoop

Este indicador es una medida de 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 septiembre de 2018 lo que demuestra una estructura financiera robusta.



## Margen neto

Gráfica No. 15



Fuente: Confecoop

Desde diciembre del año pasado 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 ENTIDAD	SIGLA	DEPARTAMENTO	MUNICIPIO	CARTERA
1	BANCOOMEVA	BANCOOMEVA	VALLE	CALI	3,581,069
2	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO FINANCIERA COMULTRASAN	FINANCIERA COMULTRASAN	SANTANDER	BUCARAMANGA	1,247,588
3	COOPKENNEDY	JFK	ANTIOQUIA	MEDELLIN	1,026,212
4	CONFIAR COOPERATIVA FINANCIERA	CONFIAR	ANTIOQUIA	MEDELLIN	880,537
5	COOPCENTRAL	COOPCENTRAL	BOGOTA	BOGOTA D.C.	787,063
6	COOPERATIVA DEL MAGISTERIO	CODEMA	BOGOTA	BOGOTA D.C.	749,560
7	FIN JURISCOOP SA CIA FINANCIAMIEN	JURISCOOP	BOGOTA	BOGOTA D.C.	707,069
8	COTRAFA COOPERATIVA FINANCIERA	COOTRAFA	ANTIOQUIA	MEDELLIN	673,743
9	COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO	FINCOMERCIO LTDA	BOGOTA	BOGOTA D.C.	570,022
10	COOPERATIVA ESPECIALIZADA DE AHR	CREDISERVIR	NORTE DE SANTANDE	OCAÑA	515,180
11	COOPERATIVA FINANCIERA DE ANTIQ	CFA	ANTIOQUIA	MEDELLIN	400,558
12	COOPERATIVA NACIONAL DE TRABAJO	COOPETRABAN	ANTIOQUIA	MEDELLIN	386,960
13	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO	COOMULDESA LTDA	SANTANDER	SOCORRO	346,658
14	COOPERATIVA LATINOAMERICANA DE	UTRAHUILCA	HUILA	NEIVA	344,354
15	COOPERATIVA DE LOS TRABAJADORES	COOPTRAISS	BOGOTA	BOGOTA D.C.	338,800
16	COPROCENVA COOPERATIVA DE AHC	COPROCENVA	VALLE	TULUA	329,587
17	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO	COOPROFESORES	SANTANDER	BUCARAMANGA	296,347
18	CAJA COOPERATIVA PETROLERA	COOPETROL	BOGOTA	BOGOTA D.C.	256,947
19	COOPERATIVA DE LOS PROFESIONALES	COASMEDAS	BOGOTA	BOGOTA D.C.	256,526
20	COOP FINANC EMPRESAS PUBL COOP	COOPFINEP	ANTIOQUIA	MEDELLIN	211,401
21	COOPERATIVA SAN PIO X DE GRANAD	COOGRANADA	ANTIOQUIA	MEDELLIN	209,036
22	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO	AYC COLANTA	ANTIOQUIA	MEDELLIN	205,368
23	COOPERATIVA NACIONAL EDUCATIVA	COONFIE	HUILA	NEIVA	194,569
24	COOPERATIVA MEDICA DE ANTIQ	COMEDAL	ANTIOQUIA	MEDELLIN	192,076
25	COOPANTEX COOPERATIVA DE AHORR	COOPANTEX	ANTIOQUIA	BELLO	191,398
26	COOPERATIVA BELEN AHORRO Y CRED	COBELEN	ANTIOQUIA	MEDELLIN	188,363
27	PROGRESSA ENTIDAD COOPERATIVA D	PROGRESSA	BOGOTA	BOGOTA D.C.	174,849
28	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO	COPI CREDITO	BOGOTA	BOGOTA D.C.	169,300
29	MICROEMPRESAS DE COLOMBIA COC	MICROEMPRESAS DE COLOM	ANTIOQUIA	MEDELLIN	158,856
30	COOPERATIVA MULTIACTIVA DE EDUCA	COEDUCADORES BOYACA	BOYACA	TUNJA	148,773
31	COOPERATIVA DE PROFESORES DE LA U	COOPRUDEA	ANTIOQUIA	MEDELLIN	146,663
32	COOPERATIVA DE MAESTROS Y EMPLEA	COOPEMTOL	TOLIMA	IBAGUE	133,165
33	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO	COOPTENJO	CUNDINAMARCA	TENJO	132,947
34	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO	COOCREAFAM	ANTIOQUIA	GRANADA	131,840
35	FEBOR ENTIDAD COOPERATIVA	FEBOR	BOGOTA	BOGOTA D.C.	130,520
36	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO	CREDIFLORES	BOGOTA	BOGOTA D.C.	127,334
37	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO	BENEFICIAR	BOGOTA	BOGOTA D.C.	121,221
38	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO	COOFISAM	HUILA	GARZON	118,911
39	CASA NACIONAL DEL PROFESOR	CANAPRO O.C	BOYACA	TUNJA	113,197
40	COOPERATIVA DE SERVICIOS MULTIPLE	COOPSERVIVELEZ LIMITADA	SANTANDER	VELEZ	107,734
41	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO	CREARCOOP	ANTIOQUIA	MEDELLIN	100,285
42	COOPERATIVA DE TRABAJADORES Y PE	COOACUEDUCTO	BOGOTA	BOGOTA D.C.	97,516
43	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO	CONGENTE	META	VILLAVICENCIO	93,023
44	COOPERATIVA DE EMPLEADOS DE CAF	COOPCAFAM	BOGOTA	BOGOTA D.C.	91,539
45	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO	COFINAL LTDA	NARIÑO	PASTO	88,556
46	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO	COOTRAPELDAR	CUNDINAMARCA	ZIPAQUIRA	86,206
47	COOPERATIVA FINANCIERA CAFETERA	COFINCAFE	QUINDIO	BUENAVISTA	84,229
48	COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO	COOPERATIVA PIO XII	ANTIOQUIA	COCORNA	80,118
49	COOPERATIVA NACIONAL DE AHORRO	COOPERATIVA NACIONAL DE	QUINDIO	ARMENIA	79,951
50	COOPERATIVA DE PROFESORES DE LA U	COOPERATIVA DE PROFESOR	BOGOTA	BOGOTA D.C.	78,010