

2015

Situación del cooperativismo financiero en términos de crecimiento y estabilidad a partir del 2005 en Colombia

Elkin Dennis Andersen Cely Vargas
Universidad de La Salle, Bogotá

Diana Carolina Cortés Páez
Universidad de La Salle, Bogotá

Follow this and additional works at: https://ciencia.lasalle.edu.co/administracion_de_empresas



Part of the [Business Administration, Management, and Operations Commons](#)

Citación recomendada

Cely Vargas, E. D., & Cortés Páez, D. C. (2015). Situación del cooperativismo financiero en términos de crecimiento y estabilidad a partir del 2005 en Colombia. Retrieved from https://ciencia.lasalle.edu.co/administracion_de_empresas/573

This Trabajo de grado - Pregrado is brought to you for free and open access by the Facultad de Economía, Empresa y Desarrollo Sostenible - FEEDS at Ciencia Unisalle. It has been accepted for inclusion in Administración de Empresas by an authorized administrator of Ciencia Unisalle. For more information, please contact ciencia@lasalle.edu.co.

Situación del Cooperativismo Financiero en términos de Crecimiento y Estabilidad a partir del 2005 en Colombia

Elkin Dennis Andersen Cely Vargas
Diana Carolina Cortés Páez

Resumen

La finalidad del artículo es presentar la situación del cooperativo financiero en Colombia desde el año 2005 hasta el 2014 a través de una investigación descriptiva y el análisis del comportamiento de las categorías de crecimiento y estabilidad con base en documentos especializados en el sector. Esta investigación describe la situación a partir de nueve variables, 4 de crecimiento y 5 de estabilidad que describen el comportamiento de estas organizaciones. El estudio revela puntualmente la caída de algunos indicadores en 2007 como el descenso paulatino en el número de entidades y empleados. Posteriormente, la mayoría de variables conservaron su crecimiento. Finalmente el conglomerado de las variables revela la dinámica creciente del cooperativismo financiero en la década, por lo que ha sido pilar del cooperativismo colombiano.

Palabras clave: cooperativismo financiero, crecimiento y estabilidad.

Abstract

The purpose of the article is to present the situation of the financial cooperative in Colombia from 2005 to 2014 through a descriptive research and analysis of the behavior of the categories of growth and stability based on specialized documents in the sector. This research describes the situation from nine variables, 4 and 5 growing stability that describe the behavior of these organizations. The study reveals promptly drop some indicators as in 2007, the gradual decline in the number of companies and employees. Subsequently, most of the variables are retained its growth. Finally conglomerate variables reveals the growing dynamics of financial cooperatives in the decade, and therefore has been a mainstay of the Colombian cooperation.

Keywords: financial cooperatives, growth and stability.

Introducción

En esta investigación la problemática que se planteó deriva de la importancia de recalcar el desarrollo de la actividad financiera cooperativa en Colombia y permite a los investigadores y al lector conocer la evolución del sector cooperativo financiero para el periodo 2005-2014.

Las cooperativas financieras en Colombia son entidades que por su naturaleza solidaria se diferencian de cualquier otro tipo de establecimiento financiero, la base social de estas entidades obliga a pensar que todas las actividades que realicen están siempre encaminadas hacia el beneficio de sus asociados, como principio fundamental de las entidades de economía solidaria.

La crisis de 1998 deja en entredicho la anterior afirmación ya que estas entidades se ven involucradas directamente en los hechos ocurridos y las acciones tomadas para contrarrestar la crisis, hasta el 2005, hicieron que disminuyera la confianza en el sector. Razón por la cual el artículo se interesa en mostrar, la situación del cooperativo financiero a partir de las categorías de crecimiento y estabilidad.

Referentes Conceptuales

En Colombia, de acuerdo con el Artículo 40 de la ley 454 de 1998, modificado por el Artículo 102 de la ley 795 de 2003 las cooperativas financieras se definen como “los organismos cooperativos especializados cuya función principal consiste en adelantar actividad financiera. Su naturaleza jurídica se rige por las disposiciones de la Ley 79 de 1988; las operaciones que las mismas realicen se regirán por lo previsto en la presente ley, en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y demás normas que les sean aplicables” es importante aclarar que estas entidades se encuentran sometidas al control, inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera y la Superintendencia de Economía Solidaria.

Tabla1

Tipos de cooperativas financieras

	Vigiladas Superfinanciera	Vigiladas Supersolidaria
Naturaleza	Cuentan con servicio de Ahorro y Crédito y prestan servicios financieros especializados	Cuentan con servicio de Ahorro y Crédito.
Dirigidas a	Asociados y terceros	Únicamente a asociados
Número de establecimientos (2014)	5 y 1 Banco de naturaleza cooperativa de grado superior (Coopcentral)	181

Fuente: Elaboración propia, tomado de Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, Superfinanciera y Supersolidaria.

Para adelantar las operaciones propias de las cooperativas financieras se requiere la autorización previa y expresa de las Superintendencias, entidades que establecen el cumplimiento de los siguientes requisitos:

- Demostrar ante la Superintendencia Bancaria experiencia no menor de tres (3) años en el ejercicio de la actividad financiera con asociados como cooperativa de ahorro y crédito o multiactivas o integral con sección de ahorro y crédito, en una forma ajustada a las disposiciones legales y estatutarias
- Conservar la relación de solvencia total mínima del 9%, que se calcula dividiendo el valor del patrimonio entre valor de los activos y se expresa en términos porcentuales.
- Acreditar un capital mínimo de 12.000.000.000 millones de pesos.

Correa (1999) expone el concepto de crecimiento como "el aumento de la dimensión de la empresa y las modificaciones estructurales que experimenta la misma". También, La Asociación Española de Contabilidad y Administración (1996) considera que: "el crecimiento de la empresa representa el

desarrollo que está alcanzando la misma, manifestada tanto por el incremento de las magnitudes económicas que explican su actividad como por los cambios observados en su estructura económica y organizativa".

En cuanto a la estabilidad es importante identificarla como la habilidad del sistema financiero para facilitar y mejorar los procesos económicos y para manejar riesgos (Schinasi, 2004). Igualmente se puede entender como aquella en la que el sistema monetario y financiero operan de forma fluida y eficiente a través del tiempo a fin de mantener la capacidad de las funciones esenciales y de limitar y resolver posibles desequilibrios.

A partir de estos conceptos de crecimiento y estabilidad se evalúa la evolución del sector cooperativo financiero en el periodo de 2005 a 2014.

Antecedentes y situación actual

El sector cooperativo financiero en Colombia muestra una crisis puntual en el año 1998 que ha marcado su evolución y desarrollo.

Algunas de las razones que generaron la crisis de 1998 fueron en parte la recesión de la economía colombiana, la tardanza en el cobro de la cartera vencida, las falencias en la infraestructura de

vigilancia y supervisión estatal, las elevadas tasas de interés, la falta de normas reguladoras, la corrupción administrativa, la falta de políticas y las escasas garantías reales sobre los créditos otorgados, entre otros factores. (Atehortúa y Padilla, 2005, p.23-37).

Las consecuencias más notables de la problemática fueron la liquidación de 42 cooperativas financieras, 2 grandes bancos cooperativos (Uconal y Bancoop)¹, la descapitalización en una tercera parte del sector en el cuarto trimestre de dicho año, el cierre de 700 oficinas y sucursales, la afectación de 1.700.000 asociados y 800.000 ahorradores, y la conversión de Coopdesarrollo a sociedad anónima como Megabanco en el año 2005. (Atehortúa y Padilla, 2005, p.23-37).

Pasada la crisis es importante exponer que a diciembre de 2014, el sector cooperativo con actividad financiera está compuesto por 5 cooperativas financieras y 1 banco de naturaleza 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

187 instituciones cooperativas con actividad financiera. (Confecoop, 2014)

Metodología

El tipo de investigación es descriptivo ya que recopila y muestra los datos año a año, el método a utilizar dentro del estudio es el de análisis – síntesis en la medida que se realiza la descomposición del objeto en sus partes y luego se toman las más representativas.

La población que se tuvo en cuenta para el desarrollo del documento son el total de entidades del cooperativismo financiero para el periodo de análisis; que al cierre de 2014 fue de 181 cooperativas financieras vigiladas por la superintendencia de economía solidaria y 6 vigiladas por la superintendencia financiera.

El artículo parte de una matriz que recopila información del sector cooperativo financiero en términos de crecimiento y estabilidad (Matriz No. 1), que permite identificar nueve variables, las cuales son: activos, pasivos, patrimonio, los excedentes reflejados al final de cada ejercicio, el número de entidades del sector, el número de empleados y asociados, los depósitos y el

¹ Uconal: Unión Cooperativa Nacional

Bancoop: Banco Cooperativo Colombiano

comportamiento de la cartera en el periodo de tiempo propuesto.

La información obtenida es extraída de Confecoop, Superintendencia Financiera

y la Superintendencia de Economía Solidaria (sector financiero cooperativo). También se utilizan artículos disponibles en la web.

Matriz 1

Categorías y variables de análisis del sector cooperativo financiero.

Categorías	Variabes	Indicador – Medida	Fuente
Crecimiento	Activos	Nivel de Crecimiento	Fuentes Secundarias (Confecoop, Superintendencia de Economía Solidaria, Superintendencia Financiera)
	Pasivos	Nivel de Crecimiento	
	Patrimonio	Nivel de Crecimiento	
	Excedentes	Nivel de Crecimiento	
Estabilidad	Establecimientos	Número de Establecimientos	
	Empleados	Número de Empleados	
	Asociados	Número de Asociados	
	Depósitos	Nivel de Depósitos	
	Cartera	Nivel de Cartera	

Fuente: Elaboración propia. Basado en Informes Anuales Cooperativos de Confecoop, superfinanciera y supersolidaria.

Hallazgos

CATEGORÍA CRECIMIENTO

Activos, Pasivos y Patrimonio

Para el año 2005 los activos alcanzaron los 5.6 billones, los pasivos 3.6 billones y el patrimonio estuvo alrededor de los 2 billones de pesos; y para el 2014 fueron de 12.18, 8.5 y 4.48 billones respectivamente.

Como se puede observar en la gráfica 1, el rubro de los activos a lo largo de los últimos años ha mostrado un leve, pero constante incremento, alrededor del 9.95% promedio año a año, lo que se traduce en un crecimiento favorable. El sector cooperativo financiero cierra el año 2014 con el 43,6% del total de los activos

del sector cooperativo, y el 2.71% de los del sistema financiero colombiano. La única disminución que presentaron los activos en los últimos 10 años fue en el año 2011 en un -4,1% con respecto al año inmediatamente anterior, caída que se debió a la salida de Coomeva Financiera. (Confecoop, 2014)

Los pasivos del año 2005-2014, tienen una tendencia de crecimiento promedio de 10.31% año a año.

Para el año 2005 y 2006 los pasivos crecen en un 22.45%, hacia el periodo 2006 y 2007 caen a un 6.22%, hacia el año 2008, 2009 y 2010 se ubican en 13.56% en promedio y caen nuevamente

hacia el año 2011, año en cual el pasivo disminuye 9.53% con respecto al 2010, esto en parte a la salida de Coomeva Financiera, entidad que manejaba un endeudamiento externo importante.

Al finalizar el año 2014 los pasivos del cooperativismo con actividad financiera representaron un 46,8% del total de los del sector cooperativo y un 2.09% de los del sistema financiero colombiano.

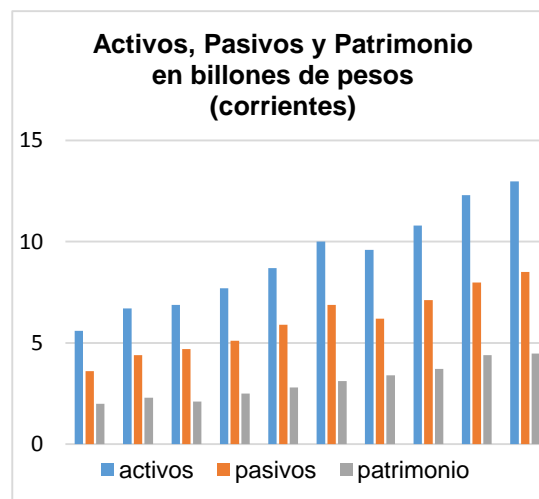
Con respecto a la estructura patrimonial la única caída que se refleja en los años analizados es la del 2007, con disminución del -6.81% a diferencia del año anterior que fue del 16.66%. Para los años siguientes la cifra tiene un crecimiento promedio de 10.91% en el periodo 2008-2014.

La explicación del descenso del año 2007 se originó por la escisión de la actividad financiera de la Cooperativa Nacional de Droguistas Detallistas COPIDROGAS, de la Cooperativa Médica del Valle y de Profesionales de Colombia COOMEVA, y de la Cooperativa Lechera Colanta.

Al finalizar el año 2014 el patrimonio del sector cooperativo con actividad financiera asciende a un 38,6% del total del patrimonio del sector cooperativo y a un 6.30% del total del sistema financiero nacional.

Grafica 1

Activos, Pasivos y Patrimonio en billones de pesos sector cooperativo financiero



Fuente: Elaboración propia. Basado en Informes Anuales Confecoop, Superfinanciera y Supersolidaria.

Los aportes por tipo de empresa para el cierre del año 2014 fueron:

Tabla 2

Participación porcentual de aportes en Activos, Pasivos y Patrimonio por tipo de empresa

2014	Activo (%)	Pasivo (%)	Patrimonio (%)
Micro	2,7	2,1	4
Pequeñas	20,1	17,7	24,8
Medianas	42,9	41,9	44,8
Grandes	34,3	38,4	26,5

Fuente: Elaboración propia, tomado de informes Confecoop, Superfinanciera y Supersolidaria.

Excedentes

Este es otro de los rubros de mayor importancia e influencia dentro del análisis de crecimiento del sector cooperativo con actividad financiera.

Como se muestra en la gráfica 2, los excedentes al cierre del periodo analizado (2014: 253.231 millones de pesos) son el doble que el año inicial de la muestra (2005: 121.272 millones de pesos). Cabe anotar que hacia los años 2007 y 2012 se presentó una caída de los mismos que pasaron de 171.982 millones de pesos a 142.478 y de 229.129 a 220.047 millones de pesos respectivamente, lo que se traduce en un -17.1% y un -3.9%, considerándose una disminución en la participación de este rubro sobre la totalidad de las utilidades del sector. Las principales causas de estos eventos fueron la escisión de algunas cooperativas que aportaban cifras relevantes para el año 2007 (Coomeva, Colanta, Copidrogas), y para el 2012 se atribuye al costo del fondeo², que para dicho año no disminuyó del mismo modo en que disminuyeron las tasas de interés.

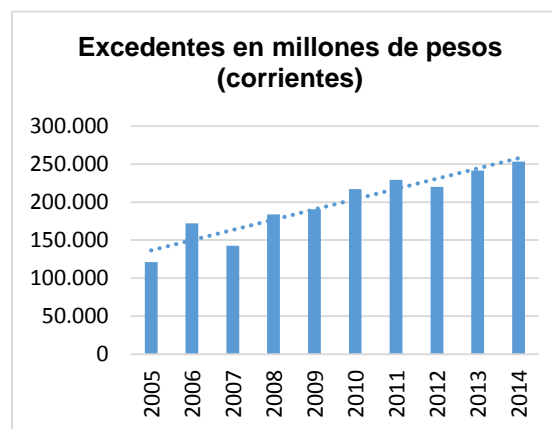
El aumento promedio para el periodo 2005-2014 es de 9,71%³. Cabe resaltar que las fluctuaciones entre año y año tienen una alta variación.

La participación porcentual por tamaño de empresa para el último año de estudio es: 2,8% para las Micro, 25,3% Pequeñas,

² Es el término que se le otorga a la acción de conseguir financiamiento de capital, fondos o recursos, para un proyecto, persona, negocio o cualquier otra institución. En el contexto del

34,1% Medianas y 37,8% Grandes empresas, es decir 7.051 millones, 64.132 millones, 86.378 millones y 95,598 millones respectivamente (Confecoop, 2014).

Grafica 2
Excedentes sector Cooperativo Financiero



Fuente: Elaboración propia. Basado en Informes Anuales Cooperativos de Confecoop, Supersolidaria y Superfinanciera.

CATEGORÍA ESTABILIDAD

Establecimientos

En cuanto a la cantidad de entidades pertenecientes al sector cooperativo con actividad financiera, se puede observar en la gráfica 3, que su tendencia es decreciente, si se tiene en cuenta que en el primer año, 2005, la cantidad de establecimientos era de 221 y al finalizar el periodo de tiempo analizado, 2014, es

mercado de dinero, el término puede ser utilizado en la definición de Tasa de Fondeo.

³ Para el cálculo del porcentaje de crecimiento promedio año a año se suman los crecimientos entre año y año y se divide por el número de años.

de 187. Del total de entes en promedio cerraron 4 por año, que en su mayoría fueron entidades que estaban bajo la supervisión la supersolidaria.

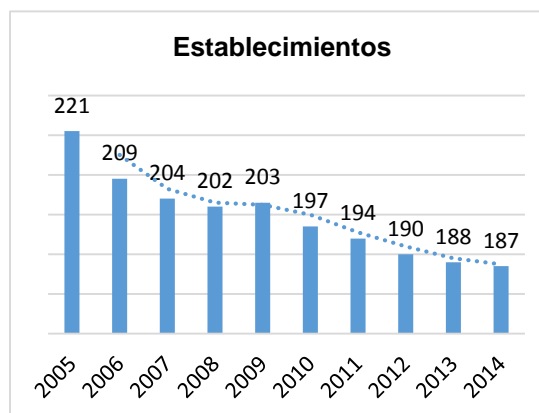
Tabla 3
Cooperativas financieras por año

Años	Cooperativas financieras	
	Vigiladas por la Superfinanciera	Vigiladas por la Supersolidaria
2005	6	215
2006	6	203
2007	7	197
2008	8	194
2009	8	195
2010	8	189
2011	7	187
2012	7	183
2013	7	181
2014	6	181

Fuente: Elaboración propia, tomado de informes anuales Confecoop, Superfinanciera y Supersolidaria.

Para el año 2014 la participación de las cooperativas financieras según su tamaño es la siguiente Micro 27,8%, pequeñas 47,1%, mediana 19,8% y grandes con un 5,3%, es decir 52, 88, 37 y 10 entidades cooperativas financieras.

Grafica 3
Número de establecimientos del sector cooperativo financiero



Fuente: Elaboración propia. Basado en Informes Anuales Cooperativos de Confecoop, supersolidaria y superfinanciera.

Empleados

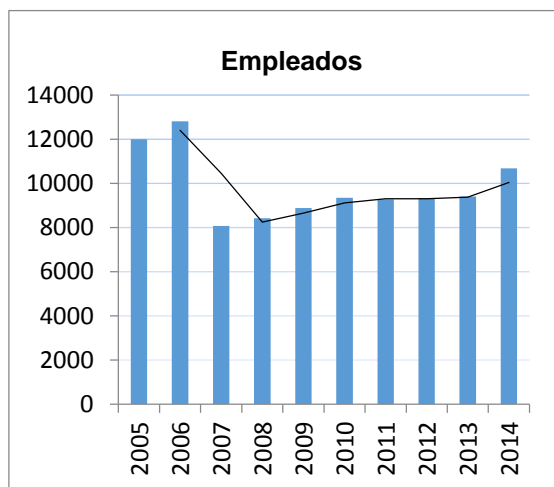
El cooperativismo financiero al cierre del año 2005 era fuente de empleo para alrededor de 12.000 personas, al finalizar el 2014 la cifra se redujo a 10.676, como vemos en el gráfico la caída más significativa se presenta en el periodo 2006-2007 donde cae de 12.809 puestos de trabajo a 8.071 empleos, una caída del -36,98%, los motivos que provocaron el descenso en el indicador fueron la necesidad de evolución y especialización de algunas de las grandes cooperativas del subsector que aportaban números significativos a este rubro, la escisión de la actividad financiera de la Cooperativa Nacional de Droguistas Detallistas (COPIDROGAS), hacia la naciente en el momento Cooperativa de Ahorro y Crédito de Droguistas Detallistas

(COPICREDITO), la escisión de la actividad financiera de la Cooperativa Medica del Valle y de Profesionales de Colombia (COOMEVA) hacia la nueva Coomeva Cooperativa financiera y la escisión de la actividad financiera de la Cooperativa Lechera Colanta hacia la Cooperativa de ahorro y crédito Colanta. (Confecoop, 2007)

Luego de los eventos enunciados a partir del año siguiente la línea de tendencia muestra un aumento promedio leve, entre 2008 y 2013 de 2,6%, para el periodo 2013 y 2014 la tendencia muestra un alza del 13,57% y su participación sobre el total del sector cooperativo es de 4,4%.

Grafica 4:

Número de empleados del sector cooperativo financiero.



Fuente: Elaboración propia. Basado en Informes Anuales Cooperativos de Confecoop.

⁴ Para el cálculo del promedio se toma el número de asociados al año y se divide en el número de cooperativas existentes en el mismo año.

Asociados

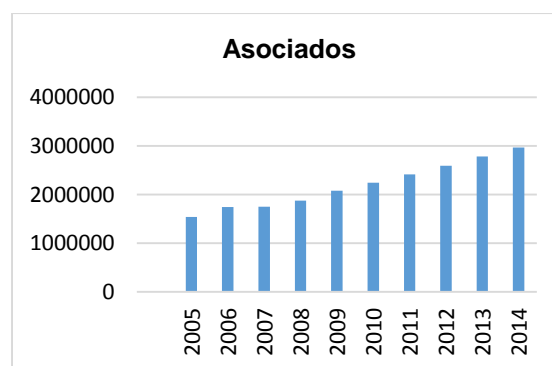
El histórico muestra una tendencia creciente durante los últimos 10 años, para el año 2005 el número de asociados fue de 1'541.716, y finaliza el año 2014 con 2'964.139, presentándose aumento un de 92,26%.

El promedio de ingresos por año es de 142.242 nuevos asociados con una media de crecimiento de 7,47% entre año y año. Para el 2014 el subsector cooperativo financiero aporta el 50,9% de los asociados del sector cooperativo.

El promedio⁴ de asociados por cooperativa para el año 2005 fue 6.976, y al finalizar el 2014 la cifra asciende a 16.197 cooperativistas, casi 2,5 veces el valor del primer año calculado

Grafica 5

Número de asociados del sector cooperativo financiero.

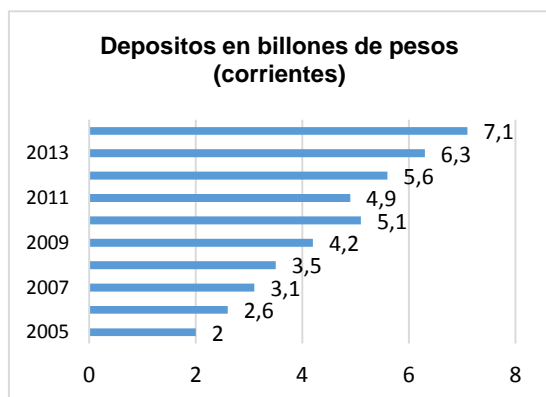


Fuente: Elaboración propia. Basado en Informes Anuales Cooperativos de Confecoop.

Depósitos

Los depósitos en 2005 eran alrededor de 2 billones y terminan en 2014 con 7.09 billones. El periodo de 2005 a 2010 muestra una tendencia creciente, que se ve afectada en el año 2011, por el cambio de Coomeva a sociedad anónima, ya que los depósitos de dicha entidad, para este momento, ya no se tienen en cuenta en el cálculo. Hacia 2012 y 2014 se retoma la tendencia de crecimiento con un promedio de 12.8%. El aumento en el nivel de los depósitos significa que el sector cooperativo con actividad financiera para esta década incrementa la captación de recursos.

Grafica 6
Depósitos del sector cooperativo financiero



Fuente: Elaboración propia. Basado en Informes Anuales Cooperativos de Confecoop, Superfinanciera y Supersolidaria.

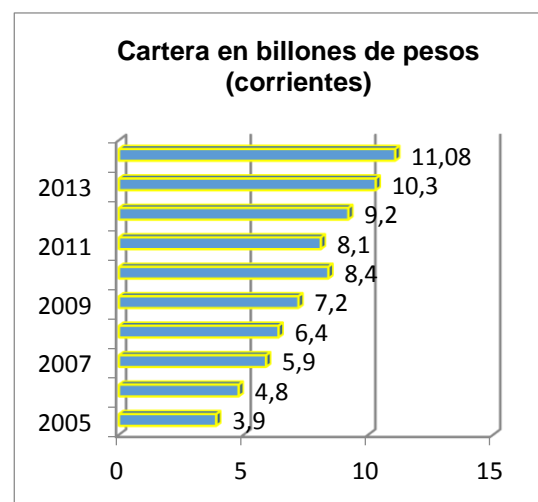
Cartera

El nivel de la cartera, a lo largo de los últimos años, ha mostrado una evolución

positiva. En el año 2014 la cartera es casi tres veces mayor que en 2005, siendo estas de 11,8 y 3,9 billones respectivamente. El crecimiento medio año a año es de 12,57%.

Según Álvarez (2015) uno de los indicadores de estabilidad en la cartera es la diversificación de la misma, en el caso de las cooperativas financieras el último año se compuso por 71.6% en consumo, 5,28% en vivienda, 14,9% comercial y 5,7% en microcrédito; frente a la composición presentada en el 2005 que fue de 81,16% en consumo, 9,27% en vivienda, 8,21% comercial, 1,34% en microcrédito y 0,02% en microcrédito inmobiliario (Confecoop, 2014)

Grafica 7
Cartera sector cooperativo financiero



Fuente: Elaboración propia. Basado en Informes Anuales Cooperativos de Confecoop, Supersolidaria y Superfinanciera.

Resultados

El año significativo en tendencias negativas dentro de la muestra es el 2007 pues es un periodo en donde la mayoría de los indicadores se vieron afectados de manera negativa, cae el número de empleos que brindaban, disminuye el número de establecimientos, el crecimiento de los activos pasivos y patrimonio disminuye, para el caso del activo (20.3% en 2006 a un 1.72% en 2007), similar comportamiento ocurre con los excedentes y el número de nuevos asociados, a pesar de esto vemos que el nivel de depósitos crece un 19,23%, de igual forma la cartera con un 22.9%.

Los datos muestran el descenso en el número de puestos de trabajo (2005: 12.000 y 2014: 10676) que aporta el sector cooperativo financiero, lo que se vincula con el número de establecimientos que se encuentran en funcionamiento, debido a la caída paulatina en el número de cooperativas con actividad financiera de 221 en 2005 a 187 en 2014.

El sector resulta atractivo para los nuevos asociados ya que muestra cifras estables en su nivel de crecimiento y excedentes,

la participación dentro del sector es fuerte dentro del cooperativismo en el ítem.

En términos generales se puede observar que si bien el número de establecimientos cooperativos financieros ha bajado, las entidades del sector cooperativo muestran cifras de crecimiento en el conglomerado de las variables, esto en parte atribuido a la especialización que se da por parte de algunas entidades del sector (Confecoop, 2014).

Para el análisis de crecimiento la evolución de los activos, pasivos y patrimonio muestran cifras que brindan confianza, las cuentas con mayor participación dentro de cada una de las categorías son cartera, depósitos, y capital social respectivamente, que reflejan estabilidad a lo largo de los 10 años.

El (ROI)⁵ aplicado año a año muestra que el año con mayor porcentaje de retorno es el 2006 con 2,6% y el más bajo es el 2014 con 1,95%; y el promedio año a año es de 2,2%. Otro aspecto relevante es el de endeudamiento que entre el año 2005 y 2014 estuvo alrededor de 66.41%⁶ en promedio año a año, con el punto más

⁵ ROI: el cálculo se determina dividiendo en valor de los excedentes entre el valor de los activos año a año y el resultado se multiplica por cien

⁶ Endeudamiento: Activo total dividido pasivo total

bajo en 2005 de 64.28% y el más alto en el 2007 de 69.11%.

Para el 2014 se observa una correlación entre el porcentaje de participación de los activos y porcentaje de participación de los excedentes por tamaño de empresa, las empresas que más aportan en activos lo hacen de igual forma en su nivel de excedentes.

Tabla 4
Comparativo entre la participación de activos y excedentes en porcentaje según el tipo de empresa

2014	Participación Activos (%)	Participación Excedentes (%)
Micro	2,7	2,8
Pequeña	20,1	25,3
Mediana	42,9	34,1
Grande	34,3	37,8

Fuente: Elaboración propia, tomado de informes anuales Confecoop, Superfinanciera y Supersolidaria.

Conclusiones

En términos de crecimiento, las cifras permiten ver que el cooperativismo financiero es uno de las columnas fuertes del sector cooperativo, ya que su participación en activos, pasivos, patrimonio y excedentes son de 43,6%,

46,8%, 38,6% y 73,7% respectivamente al cierre de la década. Todas las variables pertenecientes a la categoría de crecimiento a lo largo del periodo 2005-2014 tienen un comportamiento positivo.

Para la categoría de estabilidad de las cinco variables tres muestran un comportamiento positivo (asociados, depósitos y cartera) y las otras dos presentan disminuciones en los años de estudio (número establecimientos y empleados). Si bien hubo disminución en el número de empleados y entidades, en las variables restantes se evidencia crecimiento y estabilidad a través del tiempo debido a la dinámica de captación y colocación que aumento 254% y 184%⁷ entre último y primer año de estudio.

De igual forma el año 2007 fue un momento crítico del cooperativismo financiero, en términos de crecimiento y estabilidad, ya que la escisión de varias cooperativas financieras ocasiono desplomes en la mayoría de los rubros, donde los más afectados fueron los excedentes y el número de empleados.

El conglomerado de las variables muestra el fortalecimiento de las entidades del sector cooperativo financiero, pues si bien

⁷ El valor del último año de estudio menos el primer año dividido entre el primer año por cien. (Cartera y depósitos)

han disminuido en número, las entidades que permanecen hacen que las cifras conserven su tendencia creciente, esto adjudicable a la especialización que han venido desarrollando en materia financiera.

Bibliografía

- Alvarez, M. (2015) *Foro: Independencia, libertad, estabilidad y confianza*. La Coruña, España.
- Atehortúa Cruz, A.L y Padilla Piraquive, M. R. (2005). *Crisis del cooperativismo financiero en Colombia*. Colombia: Universidad Pedagógica Nacional Fondo Editorial.
- Banco de México (2015). *Glosario Financiero: definición de fondeo*. Obtenido de www.banxico.org.mx.
- Confecoop. (31 de Diciembre de 2005). *Desempeño Sector Cooperativo Colombiano 2005*. Obtenido de www.confecoop.com
- Confecoop. (31 de Diciembre de 2006). *Desempeño Sector Cooperativo Colombiano 2006*. Obtenido de www.confecoop.com
- Confecoop. (31 de Diciembre de 2007). *Desempeño Sector Cooperativo Colombiano 2007*. Obtenido de www.confecoop.com
- Confecoop. (31 de Diciembre de 2008). *Desempeño Sector Cooperativo Colombiano 2008*. Obtenido de www.confecoop.com
- Confecoop. (31 de Diciembre de 2009). *Desempeño Sector Cooperativo Colombiano 2009*. Obtenido de www.confecoop.com
- Confecoop. (31 de Diciembre de 2010). *Desempeño Sector Cooperativo Colombiano 2010*. Obtenido de www.confecoop.com
- Confecoop. (31 de Diciembre de 2011). *Desempeño Sector Cooperativo Colombiano 2011*. Obtenido de www.confecoop.com
- Confecoop. (31 de Diciembre de 2012). *Desempeño Sector Cooperativo Colombiano 2012*. Obtenido de www.confecoop.com
- Confecoop. (31 de Diciembre de 2013). *Desempeño Sector Cooperativo Colombiano 2013*. Obtenido de www.confecoop.com
- Confecoop. (31 de Diciembre de 2014). *Desempeño Sector Cooperativo Colombiano 2014*. Obtenido de www.confecoop.com
- Correa, A. (1999): *Factores determinantes del crecimiento empresarial*. Tesis Doctoral Universidad de La Laguna, España.

- Departamento de Análisis Económico. Confederación de Cooperativas de Colombia (2006). *Sector Cooperativo Financiero a Diciembre de 2005*. Obtenido de <http://www.aciamericas.coop>
- Schinasi, G. J., 2004. *Defining financial stability. IMF Working Paper 04/187*.
- Superintendencia Financiera, (2005) *Histórico de resultados del sistema financiero Colombiano diciembre de 2005*.
- Superintendencia Financiera, (2010) *Histórico de resultados del sistema financiero Colombiano diciembre de 2010*.
- Superintendencia de Economía Solidaria, (2013). *Informe rendición de cuentas 2013. La superintendencia y el sector supervisado en cifras*. Obtenido de <http://www.supersolidaria.gov.co>
- Superfinanciera. (2014). *Informe de Actualidad del Sistema Financiero Colombiano de la Superfinanciera*. Bogotá.
- Superfinanciera. (2015). *Informe de Actualidad del Sistema Financiero Colombiano de la Superfinanciera*. Bogotá.