

**APOYO EN LOS ANÁLISIS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS QUE INFLUYEN
EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y
CRÉDITO DE SANTANDER LIMITADA-FINANCIERA COMULTRASAN
-INFORME DE PRÁCTICA EMPRESARIAL-**

MARÍA FERNANDA SALAMANCA ESPINOSA

**UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER
FACULTAD DE CIENCIAS HUMANAS
ESCUELA DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN
BUCARAMANGA**

2018

**APOYO EN LOS ANÁLISIS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS QUE INFLUYEN
EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y
CRÉDITO DE SANTANDER LIMITADA-FINANCIERA COMULTRASAN
-INFORME DE PRÁCTICA EMPRESARIAL-**

MARÍA FERNANDA SALAMANCA ESPINOSA

Trabajo de Grado para optar el Título de ECONOMISTA

Director:

GILBERTO GÓMEZ MANTILLA

Contador Público

Director Empresa:

MIGUEL ANGEL JOYA CAMACHO

Economista

**UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER
FACULTAD DE CIENCIAS HUMANAS
ESCUELA DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN
BUCARAMANGA**

2018

DEDICATORIA

A Dios por ser mi guía en cada paso que doy.

A mi madre Alcira Espinosa por ser mi apoyo incondicional ayudándome a salir adelante en mi vida profesional, espiritual y personal.

A Jesús David por el apoyo que me ha ofrecido en todo momento.

A mis padrinos por la confianza y el bienestar que me han brindado.

A mi familia por apoyarme y darme ánimos cuando los necesite.

AGRADECIMIENTOS

Al profesor Gilberto Gómez Mantilla por su apoyo como director de proyecto.

A los profesores de la escuela de Economía y Administración UIS por su dedicación y compromiso con la escuela y sus estudiantes ofreciendo sus mejores conocimientos.

A Financiera Comultrasan por haberme dado la oportunidad de realizar mis prácticas empresariales y conocer el mundo laboral.

A Miguel Ángel Joya y Shirley Ortega quienes fueron mis jefes y las personas que acompañaron mi aprendizaje laboral.

A Gerencia Financiera por haberme acogido en su grupo de trabajo.

CONTENIDO

	Pág.
INTRODUCCIÓN	17
1. OBJETIVOS.....	19
1.1 OBJETIVO GENERAL	19
1.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	19
2. METODOLOGÍA	20
3. MARCO REFERENCIAL.....	22
3.1 MARCO TEÓRICO	22
4. INFORMACIÓN SOBRE FINANCIERA COMULTRASAN.....	28
4.1 DESCRIPCIÓN DE LA ENTIDAD.....	28
4.2 RESEÑA HISTÓRICA.....	28
4.3 MISIÓN	29
4.4 VISIÓN.....	30
4.5 VALORES CORPORATIVOS	30
4.6 VALORES COOPERATIVOS	31
4.7 DEPARTAMENTOS QUE HACE PRESENCIA FINANCIERA COMULTRASAN	33
5. APOYO Y REALIZACIÓN DE INVESTIGACIONES ECÓNOMICAS Y FINANCIERAS QUE INFLUYE EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA	

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO DE SANTANDER LIMITADA- FINANCIERA COMULTRASAN.....	34
5.1 ENTORNO ECONÓMICO DEL INFORME FINANCIERO DE LA COOPERATIVA	34
5.1.1 Producto Interno Bruto (PIB).....	34
5.1.1.1 <i>Producto Interno bruto trimestral</i>	34
5.1.1.2 <i>Producto interno bruto anual</i>	36
5.1.2 Índice de Seguimiento a la Economía (ISE).....	38
5.1.3 Índices de confianza	42
5.1.3.1 <i>Índice de confianza del consumidor</i>	42
5.1.3.2 <i>Índice de confianza industrial</i>	44
5.1.3.3 <i>Índice de confianza comercial</i>	46
5.1.4 Tasas de interés	49
5.1.5 Mercado laboral	53
5.1.6 Producción industrial.....	55
5.1.7 Comercio minorista	58
5.1.8 Agregados monetarios.....	61
5.1.9 Depósitos totales y CDT	62
5.1.10 Sector externo.....	64
5.1.10.1 <i>Exportaciones</i>	64
5.1.10.2 <i>Importaciones</i>	66
5.1.11 Precio dólar y precio petróleo WTI.....	68

5.2 ENTORNO ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL INFORME DE RIESGO DE LA COOPERTATIVA	70
5.2.1 Indicador de Mora en la cartera en total de entidades, bancos, cooperativas y Financiera Comultrasan	71
5.2.2 Indicador de Mora en la cartera de microcrédito en total de entidades, bancos, cooperativas y Financiera Comultrasan	72
5.2.3 Indicador de Mora en la cartera de consumo en total de entidades, bancos, cooperativas y Financiera Comultrasan	74
5.2.4 Indicador de Mora en la cartera de vivienda en total de entidades, bancos, cooperativas y Financiera Comultrasan	75
5.2.5 Indicador de Mora en la cartera de comercial en total de entidades, bancos, cooperativas y Financiera Comultrasan	76
5.3 OTRAS INVESTIGACIONES ECONÓMICAS Y FINANCIERAS	78
5.3.1 Ranking cooperativas	78
5.3.1.1 Activo	78
5.3.1.2 Cartera	79
5.3.1.3 Depósitos	84
5.3.1.4 Patrimonio	85
5.3.1.5 Excedentes	86
5.3.2. Acontecimientos importantes para la reunión del consejo de la cooperativa	87
5.3.3 Economía Internacional	88

6. CONCLUSIONES	90
BIBLIOGRAFÍA.....	92
ANEXOS.....	97

LISTA DE TABLAS

	Pág.
Tabla 1. Ranking de Cooperativas- Activo 2017	78
Tabla 2. Ranking Cooperativas-Cartera 2017.....	79
Tabla 3. Ranking Cooperativas- Cartera de consumo 2017.	80
Tabla 4. Ranking Cooperativas- Cartera de microcrédito 2017.	81
Tabla 5. Ranking Cooperativas- Cartera comercial 2017.	82
Tabla 6. Ranking Cooperativas- cartera de vivienda 2017.	83
Tabla 7. Ranking Cooperativas- Depósitos 2017.....	84
Tabla 8. Ranking Cooperativas- Patrimonio 2017.....	85
Tabla 9. Ranking Cooperativas- Excedentes 2017	86

LISTA DE FIGURAS

	Pág.
Figura 1. Red de Agencias Financiera Comultrasan.....	33
Figura 2. Producto Interno Bruto trimestral 2015-2017.....	34
Figura 3. Producto Interno Bruto anual. 2013-2017.....	36
Figura 4. Crecimiento de los sectores económicos 2016-2017.	38
Figura 5. Indicador de seguimiento a la economía. 2016-2018	39
Figura 6. Crecimiento de los sectores económicos. IV Trimestre 2016- IV Trimestre 2017.....	41
Figura 7. Índice de confianza del Consumidor (ICC). 2015-2018.	42
Figura 8. Índice de Confianza Industrial (ICI) 2016-2018.....	44
Figura 9. Índice de Confianza Comercial (ICCO) 2016-2018.....	47
Figura 10. Tasas de Interés- Inflación 2015-2018.....	50
Figura 11. Tasas de desempleo nacional vs. Ciudades y área metropolitana - 2016-2018.....	53
Figura 12. Producción Industrial 2015-2018.	56
Figura 13. Comercio minorista 2015-2018.....	59
Figura 14. Exportaciones 2016-2018.....	64
Figura 15. Importaciones 2016-2018	66
Figura 16. Tasa de cambio del peso colombiano vs precio del petróleo WTI	68
Figura 17. Indicador de Mora Cartera Total. Diciembre 2015-2017	71
Figura 18. Indicador de Mora en Cartera Microcrédito. Diciembre 2015-2017.	72

Figura 19. Indicador de Mora Cartera de Consumo. Diciembre 2015-2017.....	74
Figura 20. Indicador de Mora Cartera de vivienda. Diciembre 2015-2017.....	75
Figura 21. Indicador de mora Cartera Comercial. Diciembre 2015-2017.....	76
Figura 22. Economía Mundial 2016-2017- Proyección 2018.	88

LISTA DE ANEXOS

	Pág.
ANEXO A. SOLICITUD DE PRÁCTICAS EMPRESARIALES	98
ANEXO B. SOLICITUD DE ACEPTACIÓN PRACTICAS EMPRESARIALES	99
ANEXO C. ACTA DE COMPROMISO EN DESARROLLO DEL CONVENIO DE APOYO INTERISTITUCIONAL PARA LA REALIZACION DE PRÁCTICAS EMPRESARIALES COMO MODALIDAD DE TRABAJO DE GRADO.....	100
ANEXO C. EVALUACIÓN POR LA EMPRESA EN LA MITAD DEL PERIODO DE PRÁCTICA.....	106
ANEXO D. EVALUACIÓN POR LA EMPRESA AL FINAL DEL PERIODO DE PRÁCTICA.....	107
ANEXO E. CARTA TERMINACIÓN DE PRÁCTICA.....	108
ANEXO F. CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES.....	109

RESUMEN

TÍTULO: APOYO EN LOS ANÁLISIS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS QUE INFLUYEN EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO DE SANTANDER LIMITADA-FINANCIERA COMULTRASAN.*

AUTOR: MARÍA FERNANDA SALAMANCA ESPINOSA**

PALABRAS CLAVES: FINANCIERA COMULTRASAN, COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO, ECONOMÍA COLOMBIANA, INDICADOR DE MORA.

DESCRIPCIÓN:

Este trabajo fue realizado bajo la modalidad de práctica empresarial en la cooperativa de ahorro y crédito de Santander Limitada- Financiera Comultrasan. El cual tiene como objetivo principal el apoyo en la realización de análisis económicos y financieros que influyen en la toma de las decisiones por parte de la organización.

El trabajo se divide en tres partes, en primer lugar, se lleva a cabo un análisis con enfoque macroeconómico a partir del comportamiento de la economía colombiana, dado que el dinamismo que presente el crecimiento económico traerá consecuencias en diferentes actividades económicas entre ellas los establecimientos financieros. La economía colombiana para el 2017 no presentó los mejores resultados pues continuó su cuarto año de desaceleración explicado principalmente por los efectos del incremento del IVA, el bajo nivel de la confianza de los agentes económicos, la caída de varios sectores y la disminución del otorgamiento de crédito. En segundo lugar, es importante para Financiera Comultrasan llevar un constante seguimiento y monitoreo sobre el índice de mora de la cartera, para poder tener una buena administración sobre este indicador siendo ésta el principal activo de la entidad. En Financiera Comultrasan el indicador de mora en el 2017 se ubicó en 5,23%, donde la cartera comercial fue la que impulsó el crecimiento del saldo vencido, dado el detrimento de los inversionistas que se vieron afectados por los choques que recibieron los diferentes sectores económicos. Por último, se realizó diferentes investigaciones económicas y financieras extras, entre ellas, el dinamismo de la economía mundial, el ranking de las cooperativas y las noticias económicas, las cuales soporta el informe del Presidente Ejecutivo, en la reunión del consejo de administración de la cooperativa.

* Trabajo de grado.

** Facultad de Ciencias Humanas. Escuela de Economía y Administración. Director: Gilberto Gómez Mantilla, Contador Público.

ABSTRACT

TITLE: SUPPORT FOR THE ECONOMIC AND FINANCIAL ANALYSIS THAT INFLUENCE THE DECISION-MAKING OF THE SAINT AND CREDIT COOPERATIVE OF SANTANDER LIMITADA-FINANCIERA COMULTRASAN.*

AUTHOR: MARÍA FERNANDA SALAMANCA ESPINOSA**

KEYWORDS: FINANCIERA COMULTRASAN, SAVINGS AND CREDIT COOPERATIVES, COLOMBIAN ECONOMY, DEFAULT INDICATOR.

DESCRIPTION:

This work was carried out under the modality of business practice in the savings and credit cooperative of Santander Limitada-Financiera Comultrasan. The main objective of which is to support the carrying out of economic and financial analyzes that influence the decision making of the organization.

The work is divided into three parts, firstly, an analysis is carried out with a macroeconomic focus based on the behavior of the Colombian economy, given that the dynamism of the economic growth will have consequences in different economic activities, including financial institutions. The Colombian economy for 2017 did not show the best results as it continued its fourth year of deceleration, explained mainly by the effects of the VAT increase, the low level of confidence of the economic agents, the fall of several sectors and the decrease in the granting of credit. Secondly, it is important for Financiera Comultrasan to keep a constant follow-up and monitoring of the delinquency rate of the portfolio, in order to have a good administration on this indicator, this being the main asset of the entity. In Financiera Comultrasan the delinquency indicator in 2017 was 5.23%, where the commercial portfolio was the one that drove the growth of the past due balance, given the detriment of the investors that were affected by the shocks that the different sectors received economic. Finally, different economic and financial extra investigations were carried out, among them, the dynamism of the world economy, the ranking of the cooperatives and the economic news, which supports the report of the Executive President, in the meeting of the board of directors of the cooperative.

* Degree work.

** Faculty of Human Sciences. School: Economy and Administration. Director: Gilberto Gómez Mantilla. Contador Público.

INTRODUCCIÓN

Financiera Comultrasan “es una empresa asociativa de derecho privado sin ánimo de lucro, de número variable de asociados, patrimonio variable e ilimitado, de duración indefinida en la cual los usuarios son simultáneamente los aportantes y gestores de la misma. Su objetivo principal es la promoción económica de la persona, buscando elevar el nivel de vida y el de su familia, el fomento del ahorro y el otorgamiento de recursos crediticios, a través de la prestación de servicios financieros a sus asociados. Tiene una amplia cobertura en el país, haciendo presencia en seis departamentos -Atlántico, Cesar, Norte de Santander, Santander, Boyacá y Cundinamarca- a través de 51 agencias. Su sede principal está ubicada en la ciudad de Bucaramanga donde por derecho propio funciona la Presidencia Ejecutiva”¹.

Financiera Comultrasan es caracterizada por cumplir los siguientes valores corporativos, confianza, compromiso, responsabilidad social, desarrollo integral y servicio, adicionalmente incorpora los valores del sector solidarios como son: autoayuda, autorresponsabilidad, democracia, igualdad, equidad, solidaridad, honestidad, transparencia, responsabilidad social y preocupación por los demás, lo que permite que la empresa este constantemente en la búsqueda de posicionarse como la cooperativa de ahorro y crédito modelo del país, en diferentes pilares que garantizan su estabilidad en el presente y su permanencia en el futuro.

De esta manera, se decide realizar las prácticas empresariales como modalidad de trabajo de grado, siendo una experiencia académica que permite interactuar

¹ COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO DE SANTANDER LIMITADA (COMULTRASAN). Estatutos. [En Línea]. Capítulo I: Razón Social, Domicilio, Ámbito Territorial de Operaciones, Artículo 1. Febrero 25 de 2017. (Recuperado en 15 octubre 2017). Disponible en: <https://www.financieracomultrasan.com.co/es/derechos>

con la realidad de contextos empresariales a nivel local y nacional, en área de economía. Por lo tanto, el objetivo principal es el apoyo en la realización de análisis económicos y financieros que influyen en la toma de decisiones de la cooperativa.

Las actividades realizadas durante el periodo de prácticas fueron, la elaboración del entorno económico y financiero del informe mensual de la cooperativa. En segundo lugar, la elaboración de la sección del entorno económico para presentar el informe mensual ante el Comité de Riesgos de la cooperativa, teniendo como objetivo el constante seguimiento y monitoreo del dinamismo de la cartera que presente Financiera Comultrasan. Así mismo, se realizan diferentes actividades económicas y financieras, entre ellas están, el ranking de las cooperativas, las noticias económicas y la evolución de la economía mundial, para la reunión del consejo de administración de la organización.

1. OBJETIVOS

1.1 OBJETIVO GENERAL

Apoyar en la realización de análisis económicos y financieros que influyen en la toma de decisiones de la cooperativa de ahorro y crédito de Santander Limitada-Financiera Comultrasan.

1.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Actualizar la base de datos con la información micro y macro económica.
- Elaborar la parte del entorno económico para el informe financiero mensual de la cooperativa.
- Elaborar la sección del entorno económico para el informe mensual del Comité de Riesgo de liquidez de la cooperativa.
- Colaborar en la recopilación de la información económica y financiera solicitada por el gerente financiero.

2. METODOLOGÍA

Las prácticas empresariales realizadas en la Cooperativa Financiera Comultrasan se iniciaron el 20 de septiembre de 2017, con una duración de 6 meses. Cumpliendo el horario de lunes a viernes de 7:30 a.m. a 11:45 a.m. y de 2:00 p.m. a 6:00 p.m., de igual modo, los sábados de 7:30 a.m. a 12:00 m.

Durante la primera semana, la empresa dio su respectiva inducción. En donde se acordó llevar a cabo las siguientes actividades: la elaboración del análisis del entorno económico, para el informe financiero mensual de la cooperativa; el estudio del entorno económico y financiero para el informe del Comité de Riesgos; y la recopilación de la información económica y financiera solicitada por el gerente financiero.

De esta manera, durante la última semana de cada mes, se actualiza los diferentes datos económicos, realizando sus respectivas gráficas que son utilizadas en los informes de la Cooperativa. Las fuentes principales son, el DANE, el Banco de la Republica, Fedesarrollo, Financiera Comultrasan, Superfinanciera y Supersolidaria.

En la primera semana de cada mes se elabora el análisis entorno económico del informe financiero mensual de la cooperativa, teniendo como objetivo, analizar el comportamiento de la economía colombiana durante el mes de estudio. Pues, para Financiera Comultrasan es de vital importancia estar actualizada sobre el dinamismo que presente la economía colombiana, por la influencia que tienen estas variables de manera directa e indirectamente en el portafolio de sus productos y servicios.

Durante la segunda semana del mes se realiza el estudio económico y financiero para el informe del Comité de Riesgo de la cooperativa, que es presentado mensualmente, dada la importancia de llevar un seguimiento y monitoreo a la calidad de la cartera, para tener un buen control de este indicador y tomar las respectivas decisiones a tiempo.

En la tercera semana, se ejecutan las diferentes actividades que solicite el Gerente Financiero, siendo, el comportamiento económico internacional, las noticias para la reunión del consejo administrativo de la cooperativa y el ranking de las cooperativas, las más sobresalientes.

3. MARCO REFERENCIAL

3.1 MARCO TEÓRICO

El entorno macroeconómico y el crecimiento económico de un país afectan de manera directa o indirectamente las decisiones que tome una organización empresarial en este caso Financiera Comultrasan, como los servicios de crédito, inversión y ahorro, debido a la relación que presenta los ingresos de las personas con respecto a la cartera de la entidad. Se estudian diferentes indicadores para poder analizar el comportamiento de la economía del país sobre el crecimiento de la empresa.

De esta manera, para interpretar teóricamente el crecimiento económico, sobresalen en nuestro sistema económico dos enfoques: el primero es la teoría del crecimiento económico neoclásico el cual fue dado a conocer al finalizar de la década de 1950 y durante los sesenta. Esta teoría se enfoca en resaltar que la producción nacional depende de dos factores de producción, que son el capital y el trabajo, siendo, Robert Solow y Edward Denison sus teóricos más conocidos. El segundo enfoque es el denominado la teoría del crecimiento económico endógeno, que se anuncia a finales de la década de los ochenta e inicio de la década de los noventa. Los primeros aportes fueron dados por Paul Romer y Rober Lucas, haciendo énfasis en el progreso tecnológico como dinamizador del crecimiento económico, junto a los factores capital y trabajo. Estas corrientes teóricas también neoclásicas se identifican como las teorías del crecimiento económico basados en el capital humano.

Estos marcos teóricos neoclásicos explican el comportamiento del crecimiento económico, tomando como referencia el Producto Interno Bruto (PIB) siendo la medida más importante para conocer el comportamiento de la tasa de crecimiento

de la economía. La producción se analiza en dos formas, en primer lugar, se estudia la cantidad del PIB y en segundo lugar, por medio de la tasa de crecimiento que presente el PIB frente al año anterior.

El modelo general que mide la producción nacional como guía del crecimiento económico neoclásico es:

$$Y=AF (K, N) \quad (1)^2$$

Donde,

Y: es la producción nacional.

A: es la tecnología que se aplica en el país y que caracteriza la producción.

K: es la inversión de capital

N: es la inversión en trabajo.

De esta manera, cualquier aumento o disminución que presente la inversión del capital y/o la inversión en trabajo afectará la producción. Si la inversión del capital y la inversión en trabajo no presentan crecimiento, la producción permanecerá constante y teóricamente tendera a un estado de equilibrio estacionario.

De la teoría y del modelo de la producción general neoclásica, se procede a la función de producción denominada Coob-Douglas, el cual sostiene un enfoque neoclásico para estimar la producción de un país y la proyección del crecimiento económico esperado. Donde, su función es:

$$Y = AK^\theta N^{1-\theta} \quad (2)^3$$

² DORNBUSCH, Rudiger; FISCHER, Stanley; y STARTZ, Richard. Macroeconomía. Capítulo 3. Crecimiento y acumulación. 10 Ed. McGraw-Hill, 1998, p. 54.

Donde,

Y: es la producción nacional.

A: es la tecnología que se aplica en el país y que caracteriza la producción.

K: es la inversión de capital

N: es la inversión en trabajo.

Θ : es el producto marginal del capital

$1-\Theta$: es el producto marginal del trabajo.

Cuando en un año se presenta una tasa de crecimiento del PIB, se puede inferir que la inversión de capital y trabajo aumentaron o que la tecnología generó que el producto marginal del capital (PMg del factor K) o el producto marginal del trabajo (Pmg del factor T) aumentaron frente al año anterior. En otras palabras, para que aumente la producción es necesario que aumente mínimo alguno de los factores ya sea el capital y/o el trabajo o que aumente sus productos marginales para que se presente un incremento en el volumen o en la tasa de crecimiento del PIB. En contraste, cuando en un país se presenta caída en la cantidad o en la tasa de crecimiento del PIB es porque alguno de los factores ya sea capital o el trabajo disminuyeron frente a lo registrado en el año anterior manteniendo constante la tecnología.

La empresa Financiera Comultrasan como organización de servicios financieros que facilita la inversión en capital, en trabajo o en tecnología y el financiamiento que ella brinda en el tiempo presente o en el futuro se relaciona con las tasas de interés, ya sea la tasa de intervención o el Índice Bancario de Referencia (IBR). Por esto es importante analizar la relación que presenta el comportamiento de los inversionistas con respecto a la tasa de interés, estando esta ecuación relacionada con los crecimientos de cartera de la cooperativa. La relación existente entre la

³ Ibíd., p. 55.

inversión y la tasa de interés también corresponde a una proposición neoclásica. Por tanto, para explicar dicho comportamiento se lleva a cabo la fórmula de la inversión:

$$I = I_0 - hr \quad (3)^4$$

Donde, la I corresponde a la inversión, I_0 es la inversión inicial, el h es un parámetro que mide la sensibilidad inversa de la inversión frente a la tasa de interés y la r corresponde a la tasa de interés.

Por tanto, la inversión en los factores de capital y trabajo, será afectada por el aumento o la disminución de la tasa de interés. Es decir, con una tasa de interés alta la inversión será baja, por el contrario con una tasa de interés baja habrá una mayor inversión. En otras palabras, si el establecimiento financiero aumenta las tasas de interés, los inversionistas se abstendrán de sacar préstamos en las entidades bancarias y decidirán aumentar sus ahorros, por el contrario si la tasa de interés disminuye le permitirá al inversionista que aumenten sus créditos aumentando la inversión y el consumo, además se aumenta la cartera de la entidad. Dado lo anterior se puede afirmar que la tasa de interés afecta el capital en la función de la producción.

Otro concepto macroeconómico importante es la inflación que rige en el país, el índice que mayor se utiliza para medir la realidad del comportamiento de los precios es el índice de precios al consumidor. La inflación es la tasa de cambio de los precios y la formula de su medición es:

$$\pi = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} \quad (4)^5$$

⁴ JIMÉNEZ, Félix. Elementos de teoría y política macroeconomía para una economía abierta. Capítulo 14. El largo plazo: el modelo ahorro-inversión con pleno empleo. [En Línea]. Fondo Editorial – Pontificia Universidad Católica del Perú, 2012. (Recuperado en 2 de mayo 2018). Disponible en: <http://departamento.pucp.edu.pe/economia/libro/elementos-de-teoria-y-politicas-macroeconomica-para-una-economia-abierta/>

Donde,

π : es el resultado de la inflación del presente año,

Pt: es el resultado del nivel de precios del presente año

Pt-1: corresponde al nivel de precios del año anterior.

De esta manera, este índice ayuda a observar como es el comportamiento en los precios frente al año anterior, así que el aumento o la disminución de la inflación traerá consecuencias en el consumo de la canasta familiar y en las decisiones que se tomen sobre la inversión en capital y el trabajo, guiándose por el incremento o la reducción de las tasas de interés y en el comportamiento de la inflación. Es decir, si la tasa de inflación disminuye permite que el banco central disminuya las tasas de interés, puesto que, la población estará dispuesta a tomar préstamos bancarios con bajas tasas de interés y así poder aumentar el consumo. Por el contrario, si los precios aumentan frente al año anterior, las tasas de interés también aumentarían, permitiendo que haya un mayor ahorro pero un menor consumo y una menor inversión.

La inflación también presenta una relación con el consumo, puesto que como se dijo anteriormente, si los precios disminuyen traerá consigo la activación del consumo, por el contrario si los precios aumentan disminuirá el consumo y por ende caerá el índice de confianza del consumidor.

De esta manera, el consumo es un concepto importante dentro del comportamiento de la economía de un país, estando relacionado con el ingreso disponible que tienen las personas (libre de impuestos) como se muestra en la siguiente fórmula.

$$C = \bar{C} + cYD \quad (5)^6$$

⁵ DORNBUSCH; FISCHER y STARTZ. Op. Cit., p. 39.

⁶ *Ibíd.*, p.320

Donde, C, representa el consumo total, \bar{c} es el consumo autónomo, c es un parámetro que representa la propensión marginal a consumir y YD corresponde al ingreso disponible, entonces la fórmula del consumo se puede también deducir de la siguiente manera, en donde se despeja el ingreso disponible.

$$C = \bar{c} + c(1-t)Y \quad (6)$$

En donde, t son los impuestos, es decir el ingreso disponible de la persona se da después que cancela los impuestos al gobierno. Si el ingreso de la persona disminuye también disminuye el consumo, en oposición al aumentar el ingreso disponible dado la disminución de los impuestos, el consumo aumentará, puesto que existe mayor ingreso para consumir. Un ejemplo claro, es cuando el gobierno aumenta el IVA, lo que trae consigo la caída del consumo, por ende la caída de la confianza de los consumidores, puesto que si aumenta el IVA que es un impuesto disminuirá el ingreso disponible afectando el consumo y por ende el crecimiento económico de un país.

Por esta razón una empresa como Financiera Comultrasan debe analizar permanentemente las variables macroeconómicas principales que comprenden el entorno macroeconómico porque ellas afectan directa e indirectamente su portafolio de servicios.

4. INFORMACIÓN SOBRE FINANCIERA COMULTRASAN

4.1 DESCRIPCIÓN DE LA ENTIDAD⁷

LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO DE SANTANDER LIMITADA, es una empresa asociativa de derecho privado sin ánimo de lucro, de número variable de asociados, patrimonio variable e ilimitado, de duración indefinida en la cual los usuarios son simultáneamente los aportantes y gestores de la misma.

4.2 RESEÑA HISTÓRICA⁸

En 1962 un grupo de hombres con visión empresarial, pensaron en la necesidad de crear un organismo de carácter financiero que funcionara paralelamente a la Unión de Trabajadores de Santander: UTRASAN UTC. Fue así, como 33 asociados hicieron un aporte de \$350 de capital social y concretaron su sueño el 23 de noviembre del mismo año.

Estos santandereanos emprendedores, que formaban parte del grupo fundador, crearon otras cooperativas tales como las de confecciones, servicios asistenciales y educación. De este hecho nació la idea de agrupar en un solo bloque todas las cooperativas para que fueran de carácter MULTIACTIVA. Es así como el 21 de septiembre de 1979 en Asamblea Extraordinaria se adoptó el nombre de COOPERATIVA MULTIACTIVA DE TRABAJADORES DE SANTANDER “COOMULTRASAN”.

⁷ COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO DE SANTANDER LIMITADA (COMULTRASAN). Estatutos. [En Línea]. Capítulo I: Razón Social, Domicilio, Ámbito Territorial de Operaciones, Artículo 1. Febrero 25 de 2017. (Recuperado en 15 de octubre 2017). Disponible en: <https://www.financieracomultrasan.com.co/es/derechos>

⁸ COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO DE SANTANDER LIMITADA (COMULTRASAN). Reseña Histórica. [En Línea]. 2005. (Recuperado en 15 de noviembre 2017). Disponible en: <https://www.financieracomultrasan.com.co/es/acerca-de-nosotros/resena-historica>

Después de 38 años, el 26 de julio de 2000, la Multiactiva y la Financiera se separaron por motivos estrictamente legales acordes con la ley 454 de 1998, en donde se exigía una especialización de actividades.

En el año 2002, Financiera Comultrasan dio origen a la Fundación Comultrasan, una organización sin ánimo de lucro que promueve, estimula y divulga actividades que generan desarrollo social integral en las comunidades donde la Cooperativa hace presencia.

Desde el año 2003, Financiera Comultrasan es catalogada por un estudio de ASCOOP -Asociación de Cooperativas de Colombia- como la primera cooperativa del país en número de asociados y la primera en Activos y Patrimonio entre las cooperativas de ahorro y crédito.

Tiene una amplia cobertura en el país, haciendo presencia en seis departamentos –Atlántico, Cesar, Norte de Santander, Santander, Boyacá y Cundinamarca- a través de 45 agencias.

De esta manera, Financiera Comultrasan busca posicionarse como la Cooperativa de ahorro y crédito modelo del país en servicio, tecnología, y en cada uno de los pilares que soportan su accionar y que garantizan su permanencia en el futuro.

4.3 MISIÓN⁹

Nuestra pasión es mejorar su vida generando desarrollo social y soluciones financieras.

⁹ Ibíd.

4.4 VISIÓN¹⁰

Su confianza y nuestro compromiso nos inspiran a ser la cooperativa modelo del país con actividad financiera.

4.5 VALORES CORPORATIVOS¹¹

- **Confianza:** Es la convicción recíproca del accionar transparente que existe entre Financiera Comultrasan, sus asociados, sus clientes y la comunidad en general, que forma un vínculo estrecho para el desarrollo mutuo.
- **Compromiso:** Es la creencia y la apropiación de la misión de Financiera Comultrasan que mueve a la práctica permanente por alcanzar la excelencia corporativa.
- **Responsabilidad Social:** Es la determinación consciente y cotidiana de Financiera Comultrasan, que nos impulsa a proyectar la institución en el tiempo, de la mano de nuestros asociados, trabajadores, y comunidad en general, mediante el desempeño social, económico, político y ambiental, encaminado al mejoramiento de la calidad de vida de todos los actores vinculados a la Cooperativa y al entorno regional.
- **Desarrollo integral:** Es el progreso socio-económico, forjado por cada una de las personas relacionadas con la organización, para alcanzar su proyecto de vida, mediante las diversas oportunidades de crecimiento propiciadas por Financiera Comultrasan en el ejercicio del objeto social.

¹⁰ Ibíd.

¹¹ Ibíd.

- Servicio: Es la disposición cálida y eficiente demostrada permanentemente por los trabajadores, orientada a gestionar los requerimientos de quienes demandan su atención y asesoría.

4.6 VALORES COOPERATIVOS¹²

- Autoayuda: En el cooperativismo se considera que el desarrollo individual se obtiene por medio de la unión de personas con el propósito de conseguir un mismo fin. Por eso, en Financiera Comultrasan tenemos más de 300 mil asociados que gracias a los aportes sociales, esfuerzo personal y trabajo en equipo han sido beneficiados de programas educativos, culturales y recreacionales.
- Autorresponsabilidad: Los asociados de Financiera Comultrasan deben cumplir activamente con los derechos y deberes que los caracteriza como dueños de la Cooperativa. Permitiéndoles, entre otras cosas, utilizar los servicios y participar en las actividades que se organicen para los asociados.
- Democracia: En el cooperativismo se da gran importancia a la participación democrática de los asociados, al derecho de votar, elegir y ser elegido; por eso en Financiera Comultrasan todos los asociados pueden pertenecer a la Asamblea General y al Consejo de Administración y tomar decisiones que beneficien a la Cooperativa y a la comunidad en general.
- Igualdad: Hace referencia a la igualdad de derechos y obligaciones que tenemos todos sin tener en cuenta la posición social, costumbres, nivel educativo, formas de pensar o cualquier otra cosa que, a primera vista, sea

¹² Ibíd.

una diferencia. En Financiera Comultrasan todos los asociados reciben el mismo trato y condiciones de desarrollo sin discriminación de sexo, etnia, clase social, credo y capacidad intelectual o física.

- **Equidad:** Este valor hace referencia a la justicia, la exigencia de los derechos y el cumplimiento de los deberes como lo promueve la democracia.
- **Solidaridad:** Es la adhesión libre y voluntaria a una causa o empresa, creando una relación humana de mutuo apoyo donde la felicidad particular depende de la felicidad colectiva. Es entonces la comunidad de intereses, sentimientos y propósitos.
- **Honestidad:** Se enmarca en la honradez y la transparencia de la conducta de los asociados al obrar con calidad y sentido de pertenencia frente a la cooperativa.
- **Transparencia:** Hace referencia a la claridad, veracidad y eficiencia con que es suministrada la información entre los asociados y dirigentes; al propiciar un clima de confianza y seguridad.
- **Responsabilidad Social:** En el cooperativismo la “responsabilidad social” se vincula al compromiso con el desarrollo de la comunidad. Por eso, Financiera Comultrasan es un agente activo en la generación de empleo y en la justa distribución de la riqueza.
- **Preocupación por los demás:** Hasta no lograr el bienestar material y espiritual de las personas que le rodean, el cooperativista auténtico estará en una condición de inquietud o desasosiego, buscando soluciones a los problemas sociales. Eso es “preocupación por los demás”.

4.7 DEPARTAMENTOS QUE HACE PRESENCIA FINANCIERA COMULTRASAN.¹³

Financiera Comultrasan hace presencia en seis departamentos que son, Atlántico, Cesar, Norte de Santander, Santander, Boyacá y Cundinamarca (ver figura). En los que cuenta con, 51 agencias de ahorro y crédito, un corresponsal cooperativo, un punto cercano y dos servicajas.

Figura 1. Red de Agencias Financiera Comultrasan.



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO DE SANTANDER LIMITADA (COMULTRASAN). Informe de Gestión Financiera Comultrasan. [En Línea]. Red de agencias. 2017. (Recuperado de 15 de marzo 2017). Disponible en: <https://www.financieracomultrasan.com.co/es/puntos-de-atenci%C3%B3n-y-servicio/red-de-agencias>

¹³ FINANCIERA COMULTRASAN. Informe de Gestión 2017. [En Línea]. Bucaramanga, 2018. p. 4. (Recuperado de 15 de marzo 2018). Disponible en: <https://www.financieracomultrasan.com.co/informe/2017/informe-gestion-2017.pdf>

5. APOYO EN LOS ANÁLISIS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS QUE INFLUYEN EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO DE SANTANDER LIMITADA-FINANCIERA COMULTRASAN.

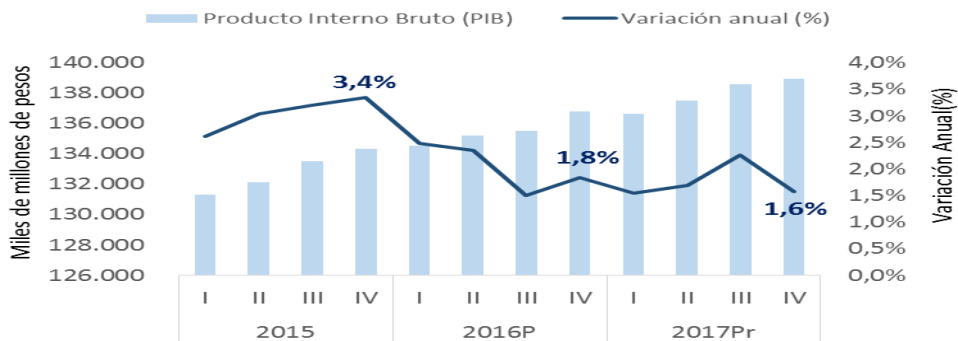
5.1 ENTORNO ECONÓMICO DEL INFORME FINANCIERO DE LA COOPERATIVA.

La sección del entorno económico del informe mensual de la cooperativa tiene como objetivo estudiar el comportamiento de la economía colombiana siendo de vital importancia para Financiera Comultrasan el análisis permanente del entorno macroeconómico, puesto que estas variables afectan directa e indirectamente su portafolio de servicios. De esta manera, los indicadores económicos que se incluyen en el informe se presentan a continuación.

5.1.1 Producto Interno Bruto (PIB):

5.1.1.1 *Producto Interno Bruto trimestral:*

Figura 2. Producto Interno Bruto trimestral 2015-2017.



Fuente: DEPARTAMENTO ADMINISTRATIVO DE ESTADÍSTICA NACIONAL. Producto Interno Bruto -PIB- Base 2015. Adaptado a partir de datos de cuentas nacionales coyunturales del DANE.

Según la información presentada por el DANE¹⁴, en el primer trimestre de 2017 el Producto Interno Bruto (PIB) en cantidad fue de 136.636 miles de millones de pesos lo que responde a una tasa de crecimiento de 1,1%. Las ramas que impulsaron el crecimiento económico fueron, la agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca con una variación anual de 7,7% explicado por el crecimiento de cultivo de otros productos agrícolas en especial los cereales y el cultivo de café. Además, los establecimientos financieros 4,4% y las actividades de servicios sociales 2,7% presentaron crecimientos frente al 2016. En contraste, las ramas de actividad económica que registraron mayores caídas fueron, explotación de minas y canteras -9,4% explicado por la disminución de los minerales metálicos, seguido del sector de la construcción que presentó una variación anual de -1,4% lo cual obedece a la caída de la construcción y reparación de edificaciones. Lo anterior permite afirmar que durante este trimestre la economía no presentó su mejor dinamismo.

Para el segundo trimestre el Producto Interno Bruto fue de 137.517 miles de millones de pesos registrando una variación anual de 1,3%. Los sectores económicos que impulsaron este resultado fueron, la agricultura, ganadería y caza, seguido de los establecimientos financieros y las actividades de servicios sociales. Por el contrario, el sector de la explotación de minas y canteras y la industria manufacturera no presentaron crecimiento frente al 2016.

En el tercer trimestre de 2017 el Producto Interno Bruto fue de 138.576 miles de millones de pesos, lo cual responde a un crecimiento de 2,3% frente al mismo trimestre del año anterior, siendo el mejor resultado en crecimiento de los trimestres de 2017. Los sectores que impulsaron el crecimiento fueron, agricultura, ganadería, caza, silvicultura con una variación anual de 6,3%, seguido de

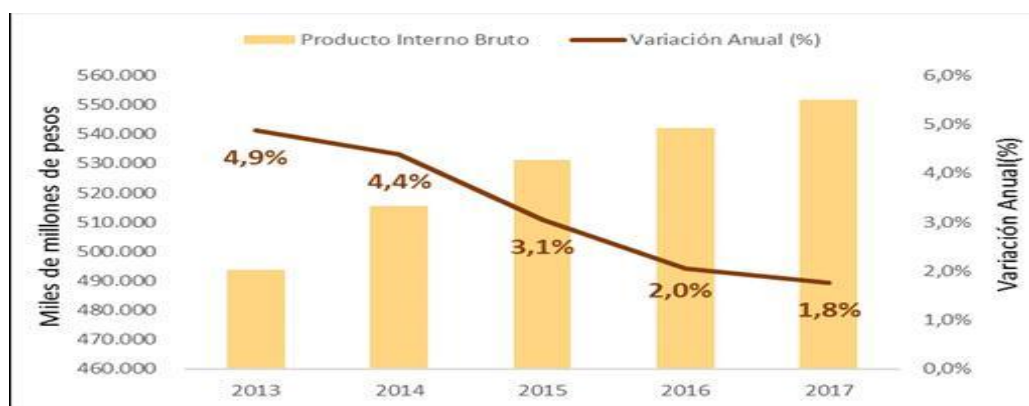
¹⁴ COLOMBIA, DEPARTAMENTO ADMINISTRATIVO NACIONAL DE ESTADÍSTICA, (DANE). Producto Interno Bruto -PIB- Base 2015. [En Línea]. Boletín Técnico. Bogotá D.C., marzo 15 de 2018. Disponible en: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/cuentas-nacionales/cuentas-nacionales-trimestrales>

establecimientos financieros, seguros, actividades inmobiliarias y servicios a las empresas 4,0% y actividades de servicios sociales, comunales y personales 3,6%. En contraste, los sectores que no mostraron crecimiento frente al tercer trimestre de 2016 fueron, la construcción -2,1% explicado principalmente por la caída de la construcción de edificaciones. En segundo lugar, el sector de explotación de minas y canteras que registró una variación anual de -2,1% dada la caída en la producción de carbón mineral. Por último, las industrias manufactureras registraron un detrimento de -0,6% explicado por la caída de los productos metalúrgicos básicos, prendas de vestir y, maquinaria y equipo.

En el cuarto trimestre del 2017 el PIB fue de 138.972 miles de millones de pesos con una tasa de crecimiento de 1,6% frente al último trimestre del año anterior. Las ramas de actividad económica que impulsaron la economía colombiana durante este trimestre fueron, actividades de servicios sociales 3,7% y los establecimientos financieros 3,4%, en contraste industria manufacturera -1,4%, transporte -1,0% y, construcción -0,6% no presentaron crecimiento.

5.1.1.2 Producto Interno Bruto anual:

Figura 3. Producto Interno Bruto anual. 2013-2017.



Fuente: DEPARTAMENTO ADMINISTRATIVO DE ESTADÍSTICA NACIONAL. Producto Interno Bruto -PIB- Base 2015. Adaptado a partir de datos de cuentas nacionales coyunturales del DANE.

Según la información del DANE¹⁵, en el 2017 el Producto Interno Bruto fue de 551.701 miles de millones de pesos lo que responde a un crecimiento de 1,8%, completando cuatro años de desaceleración en su tasa de crecimiento. Además registró la menor tasa de crecimiento desde el año 2009 cuando creció 1,7%.

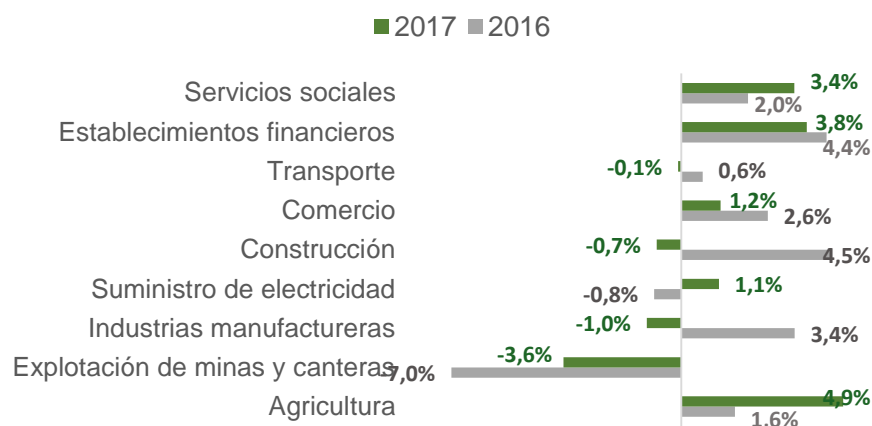
El comportamiento de la economía del país durante el 2017 se explica principalmente por el impacto que trajo consigo la reforma tributaria sobre el bolsillo de los hogares colombianos, el bajo nivel de confianza de los consumidores, los comerciales y los industriales, la disminución en el otorgamiento de crédito y el lento crecimiento que ha presentado la inversión.

Por su parte, el crecimiento de la actividad productiva en el 2017 estuvo concentrado en cinco de los nueve sectores. Los sectores que registraron mayor dinamismo en el año fueron, agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca con 4,9% explicado por el crecimiento del cultivo de otros productos agrícolas principalmente semillas y frutos oleaginosos, así mismo, los sectores de establecimientos financieros 3,8% y actividades de servicios sociales 3,4%, los cuales mostraron crecimientos durante todos los trimestres del año.

En contraste, las actividades económicas que presentaron retrocesos fueron, explotación de minas y canteras (-3,6%) explicado por la disminución en el valor agregado de extracción de minerales metalíferos y la extracción de petróleo crudo y gas natural. Seguido, de la industria manufacturera (-1,0%), la construcción (-0,7%) y el transporte (-0,1%). (Ver figura 4)

¹⁵ Ibid.

Figura 4. Crecimiento de los sectores económicos 2016-2017.



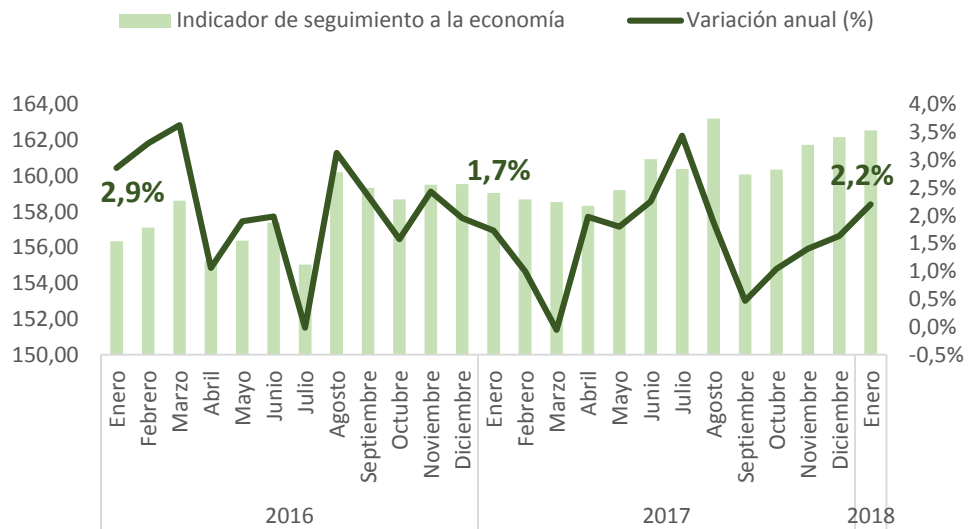
Fuente: DEPARTAMENTO ADMINISTRATIVO DE ESTADÍSTICA NACIONAL. Crecimiento de los sectores económicos 2016-2017. Adaptado a partir de datos de cuentas nacionales coyunturales del DANE.

Es importante resaltar que durante el 2017 se observaron factores positivos especialmente durante los últimos dos trimestres del año, entre ellos están, las mejores condiciones climáticas que favorecieron el sector de la agricultura, la mejora de los precios del petróleo ubicándose por encima de los USD 60, la baja inflación lo cual permitió que el Banco de la Republica disminuyera la tasa de intervención en 275 puntos básicos (pbs) durante todo el 2017, buscando un impulso en el crédito y la inversión. Donde, los anteriores factores permiten anunciar un mejor panorama para el 2018 principalmente en el segundo semestre con la disipación de la incertidumbre electoral.

5.1.2 Índice de Seguimiento a la Economía (ISE). El Índice de Seguimiento a la economía es “un indicador mensual que permite seguir el pulso a la dinámica de la actividad económica nacional integrando la información disponible en el corto plazo en un marco conceptual uniforme y coherente, apoyado en el Sistema de las

Cuentas Nacionales”¹⁶. A continuación se presenta la gráfica con los resultados obtenidos durante los dos últimos años.

Figura 5. Indicador de seguimiento a la economía. 2016-2018



Fuente: DEPARTAMENTO ADMINISTRATIVO DE ESTADÍSTICA NACIONAL. Indicador de seguimiento a la economía. 2016-2018. Adaptado a partir de datos de cuentas nacionales coyunturales del DANE.

En los dos últimos años la economía colombiana ha sido muy volátil y no ha logrado crecer en grandes tasas, dado que en el 2016 se presentaron diferentes factores que afectaron la economía colombiana. Entre ellos están el fenómeno del niño, el paro camionero, la alta tasa de inflación lo que llevo que el Banco de la Republica incrementara las tasas de interés.

Así mismo, en varios meses de 2017 la economía colombiana no registró los mejores resultados en su variación anual, donde una de las caídas más fuerte en

¹⁶ DEPARTAMENTO ADMINISTRATIVO NACIONAL DE ESTADÍSTICA (DANE). Metodología General-Indicador de Seguimiento a la Economía ISE. [En Línea]. Diseño DSO. Agosto 2016, p. 6. (recuperado el 15 de enero 2018). Disponible en: <https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/fichas/cuentas-nacionales/DSO-CT-MET-Metodologia-General-Indicador-de-Seguimiento-a-la-Economia-ISE-Agosto-2016.pdf>

la tasa de crecimiento se registró en el mes marzo, pues presentó una variación negativa frente al mismo mes del 2016.

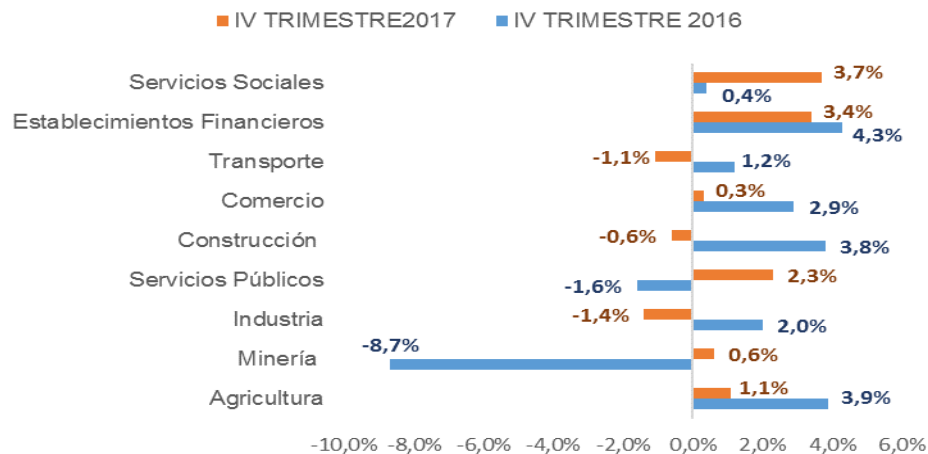
Para el mes de julio de 2017 el indicador de seguimiento a la economía (ISE) en su serie desestacionalizada presentó un incremento en la variación anual de 3,4% frente a julio del año anterior, explicado principalmente por la eliminación del fenómeno del niño que se registró en julio del 2016, viendo mejores resultados en el sector de la agricultura.

En septiembre el índice de seguimiento de la economía en su serie desestacionalizada presentó una variación anual de 0,5%, siendo la variación más baja desde marzo cuando la variación fue de -0,1%. Uno de los factores que impulsaron la caída en la tasa de crecimiento fue la estabilización en el indicador que registró el mes de julio dado las mejores condiciones climáticas.

En octubre el índice presentó una variación anual de 1,0% disminuyendo 6 (pbs) frente a la variación presentada en el mismo mes de 2016. Lo cual confirma un lento dinamismo que atravesó la economía colombiana durante el 2017.

De esta manera, a partir del mes de octubre a pesar que la economía no creció a grandes tasas se observa que ha ido mejorando, donde, en enero la variación anual se ubicó en 2,2%. Se estima que para el 2018 el ritmo de expansión de la economía colombiana presente un mejor dinamismo principalmente por la recuperación en la confianza de los agentes económicos y la reducción del costo del crédito que impulsara al consumo y por ende la economía colombiana.

Figura 6. Crecimiento de los sectores económicos. IV Trimestre 2016- IV Trimestre 2017.



Fuente: DEPARTAMENTO ADMINISTRATIVO DE ESTADÍSTICA NACIONAL. Crecimiento de los sectores económicos.2016-2017. Adaptado a partir de datos de cuentas nacionales coyunturales del DANE.

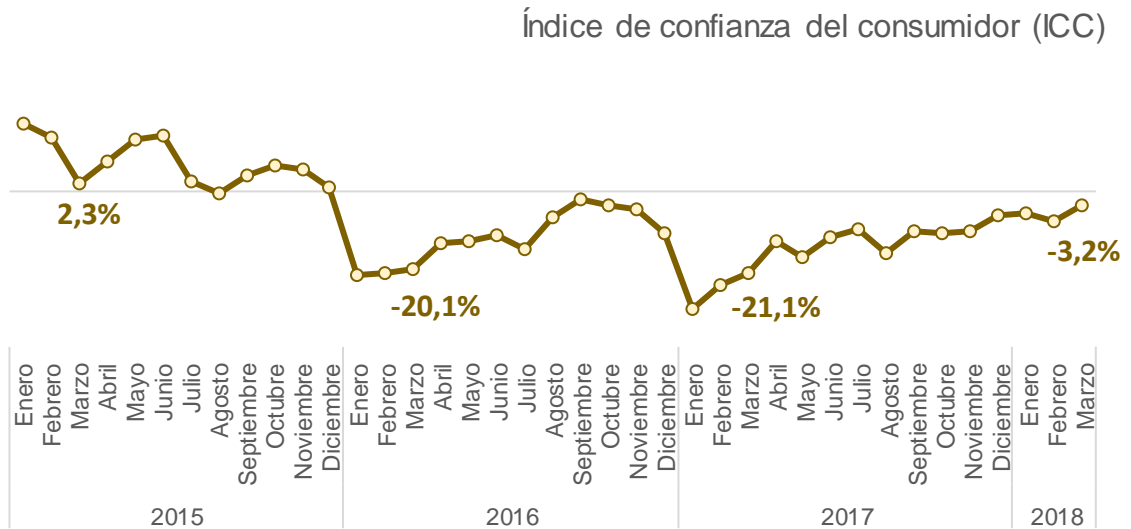
La grafica anterior presenta el crecimiento registrado de los diferentes sectores económicos en el cuarto trimestre de 2016 y 2017, observando que durante este periodo los servicios sociales y los establecimientos financieros lograron apalancar la economía colombiana. En contraste, la minería, la industria y la construcción no presentaron crecimientos.

En los sectores económicos se espera que para el 2018 el sector de la agricultura continúe el dinamismo presentado durante el 2017 impulsando la economía colombiana explicado por condiciones climáticas favorables. Así mismo, se estima que el sector de la construcción presente una recuperación frente a los resultados dados en el 2017 explicado por la ejecución de obras de infraestructura y por último, una recuperación de la demanda interna favorecerá el sector industrial y el sector comercial.

5.1.3 Índices de confianza:

5.1.3.1 Índice de confianza del consumidor. La confianza de los consumidores se mantuvo dentro de valores negativos durante los últimos dos años, sin embargo, desde septiembre el índice de confianza consumidor ha ido mejorando explicado principalmente por la disipación de los efectos que trajo consigo el aumento del IVA.

Figura 7. Índice de confianza del Consumidor (ICC). 2015-2018.



Fuente: CENTRO DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL – FEDESARROLLO. Índice de Confianza del Consumidor. Adaptado a partir de datos de la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC)- FEDESARROLLO. Marzo de 2018. Disponible en: <http://www.repository.fedesarrollo.org.co/handle/11445/3457>

Según la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC)¹⁷, para el mes de septiembre el índice de confianza del consumidor se ubicó en -10,3%, aumentando 5,6 puntos porcentuales (pps) frente al mes anterior, explicado por el

¹⁷ FEDESARROLLO, CENTRO DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL. Encuesta de Opinión del consumidor. Comunicado de Presa. Resultados Mensuales. 2017-2018.

incremento tanto en el indicador de expectativas del consumidor como en las condiciones económicas actuales.

En octubre, la confianza de los consumidores se estableció en -10,6%, disminuyendo con respecto a septiembre y octubre de 2016. Donde, uno de los factores que más aportaron a la reducción del índice de confianza fue la caída del índice de condiciones económicas. La Encuesta de Opinión del Consumidor, analiza la confianza de los consumidores en las cinco ciudades principales del país (Bogotá, Medellín, Cali, Barranquilla, Bucaramanga). Para este periodo se redujo la confianza de los consumidores en cuatro de las cinco ciudades encuestadas, principalmente en Medellín -15,6% y Bogotá -6,9%. Así mismo, la disposición a comprar vivienda, vehículos, bienes muebles y electrodomésticos cayó frente a septiembre y con respecto a octubre del año anterior.

Para el mes de noviembre el índice de confianza se situó en -10,0% decreciendo 5,4 (pps) frente al mismo mes del año anterior, explicado por la reducción tanto en el índice de expectativas del consumidor como en las condiciones económicas del país, además para este mes la confianza disminuyó en cuatro de las cinco ciudades que analiza la encuesta de Fedesarrollo, la ciudad que registró crecimiento fue Bucaramanga.

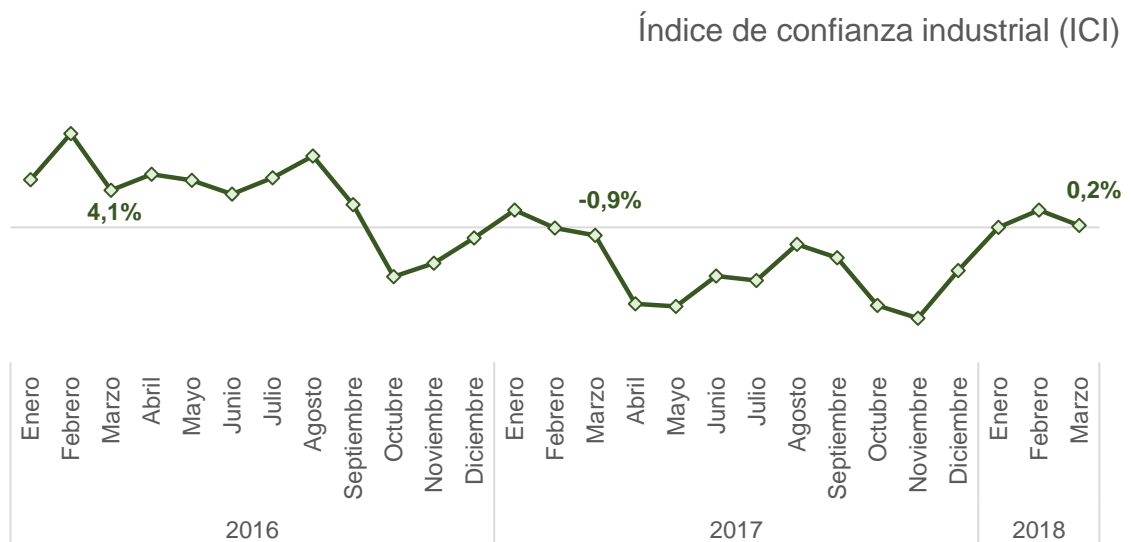
En diciembre el índice de confianza de los consumidores fue de -6,0% lo que responde a un incremento frente al mes anterior y frente a diciembre del año anterior, además fue el valor más alto para el año 2017, explicado principalmente por la época navideña y fin de año.

De esta manera, a pesar que el segundo semestre de 2017 presentó una ligera recuperación en el índice de confianza de los consumidores frente a los resultados obtenidos durante el primer semestre del año, sin embargo, el indicador no logró ubicarse dentro del terreno positivo. Con los resultados obtenidos al finalizar el

2017 se espera que la confianza de los consumidores logre ubicarse en terreno positivo observándose principalmente en el segundo semestre del año dado que “el ciclo electoral podría condicionar la percepción de los agentes por cuenta de la incertidumbre, esperamos que este año la confianza de consumidores y empresarios prolongue su recuperación, lo que favorecería la aceleración de la economía colombiana dada la importancia del consumo privado para la demanda interna.”¹⁸

5.1.3.2 Índice de confianza industrial. El Índice de Confianza Industrial desde el mes de febrero se ubicó en terreno negativo, explicado por el incremento del IVA que afectó la demanda interna y las ventas del sector industrial, viéndose reflejado en la caída en el crecimiento de la actividad industrial frente al 2016.

Figura 8. Índice de Confianza Industrial (ICI) 2016-2018.



Fuente: CENTRO DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL – FEDESARROLLO. Índice de Confianza Industrial. Adaptado a partir de datos de la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE)- FEDESARROLLO. 2016-2018. Disponible en: <http://www.repository.fedesarrollo.org.co/handle/11445/3457>

¹⁸ GRUPO BANCOLOMBIA. Capital Inteligente. Informe mensual. 2017., p. 13.

A continuación se muestra el análisis de los meses comprendidos en la práctica. En agosto de 2017, la Encuesta de Opinión Empresarial¹⁹ arrojó que el índice de confianza industrial se ubicó en -1,9%, una disminución de 9,82 (pps) frente al mismo mes del año anterior explicado por el deterioro de todos los componentes, principalmente por la disminución el índice de volúmenes de pedidos, sin embargo, el índice presentó un crecimiento de 4,0 (pps) frente al mes anterior.

Para el mes de septiembre, el Índice de Confianza Industrial fue de -3,4% lo que responde a un decrecimiento de 5,9 (pps) frente a septiembre de 2016 cuando se ubicó en 2,5%. El componente que impulsó la caída del índice fue el volumen actual en pedidos que paso de -16,8% a -31,3%. En el mes de estudio la encuesta incluye un módulo trimestral sobre las expectativas de empleo en el sector industrial, donde para este trimestre el balance disminuyó frente al trimestre anterior y con respecto al mismo trimestre del 2016, ubicándose en -2,9%.

En octubre, el Índice de confianza Industrial continuó con su caída registrada desde el mes de agosto, ubicándose en -8,7% resultado inferior frente al mes de septiembre, explicado por la reducción en el componente de las expectativas de producción para el próximo semestre. Así mismo, el índice estuvo por debajo de los resultados de octubre de 2016 dada la disminución en el componente del volumen actual de pedidos. Ahora bien, según la Encuesta de Opinión Empresarial para este mes la expectativa de los industriales sobre la rentabilidad de la actividad exportadora se mantuvo en niveles negativos, donde los costos de la producción y el transporte interno son los principales factores que afectan dicha actividad.

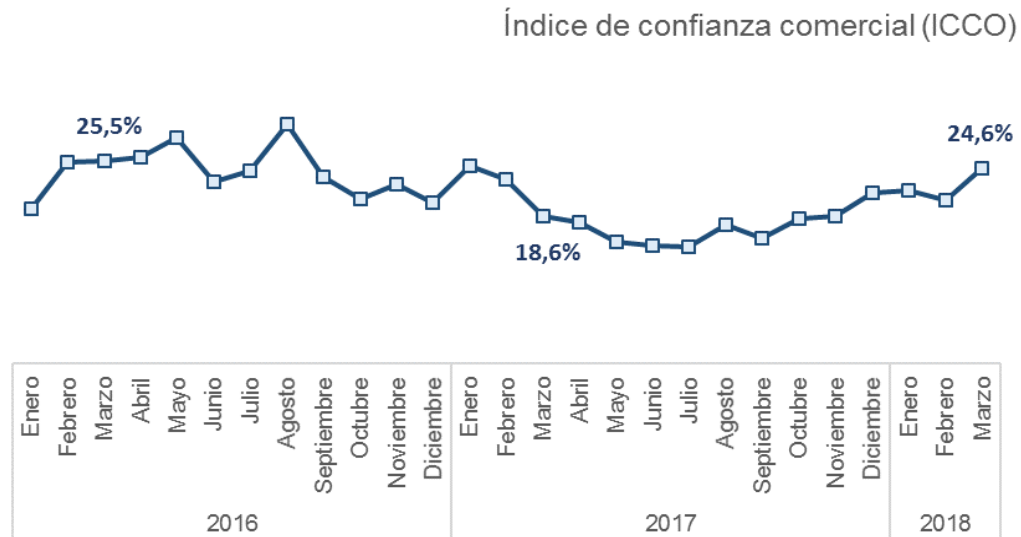
¹⁹ FEDESARROLLO, CENTRO DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL. Encuesta de Opinión Empresarial. Comunicado de Presa. Índice de Confianza Industrial. Resultados Mensuales. 2017-2018

En Noviembre el índice se ubicó en -10,1% disminuyendo 6,1 (pps) con respecto a noviembre del 2016, explicado por un deterioro de todos los componentes, principalmente la disminución del índice de volumen de pedidos y la reducción del indicador de expectativas. Por su parte, la encuesta especial realizada por Fedesarrollo dejó en evidencia que para el 2018 al momento de invertir en la industria a los empresarios les preocupa más el futuro de las condiciones sociopolíticas que la situación económica del país, a razón de la incertidumbre por el ciclo electoral.

En enero y febrero de 2018 el índice de confianza industrial logró una amplia recuperación ubicándose en terreno positivo tras los doce meses con balances negativos, esta mejora obedece a la recuperación de las expectativas de los industriales. Por otra parte, la percepción acerca del valor exportado en dólares y la rentabilidad de la actividad exportadora aumentaron en el cuarto trimestre del 2017 respecto al mismo periodo del 2016.

5.1.3.3 Índice de confianza comercial. El índice de confianza comercial (ICCO) presentó caídas durante varios meses de 2017 dado el decrecimiento que presentó el sector del comercio durante este año.

Figura 9. Índice de Confianza Comercial (ICCO) 2016-2018.



Fuente: CENTRO DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL – FEDESARROLLO. Índice de Confianza Comercial. Adaptado a partir de datos de la Encuesta de Opinión Empresarial - FEDESARROLLO. Marzo de 2018. Disponible en: <http://www.repository.fedesarrollo.org.co/handle/11445/3457>

Como se observa en la figura anterior, en agosto el índice de confianza comercial²⁰ se ubicó en 17,5% aumentando 2,8 (pps) frente al mes de julio dado el aumento del componente de situación económica actual de la empresa y las expectativas para el próximo semestre, revirtiendo la tendencia negativa que venía experimentando desde febrero de 2017, sin embargo presentó una reducción de 12,6 (pps) frente al mismo mes del año 2016, explicado por la caída de todos los componentes en especial el indicador de la situación económica actual de la empresa y al indicador de expectativas para el próximo semestre.

En septiembre, el índice se ubicó en 15,8%, presentando un descenso frente al mes de agosto explicado por la caída en los componentes tanto en la situación económica actual de la empresa como las expectativas de la situación económica

²⁰ ENCUESTA DE OPINIÓN EMPRESARIAL. Comunicado de Presa. Índice de Confianza comercial. Resultados Mensuales. Fedesarrollo, Centro de Investigación Económica y Social.

para el próximo semestre, así mismo, el índice disminuyó frente a septiembre de 2016 dada la reducción de todos los componentes, en especial la situación económica actual de la empresa.

En octubre el Índice de Confianza Comercial fue de 18,2% lo que responde a un crecimiento frente al mes de septiembre, explicado por el aumento en el componente de la situación económica actual de la empresa o el negocio, sin embargo, este componente disminuyó frente a octubre de 2016 lo que impulsó la caída en el Índice de Confianza Comercial.

En noviembre la confianza de los comerciantes se situó en 18,6%, presentando un crecimiento frente a octubre dada la mejoría en el componente de nivel de existencias y las expectativas de situación económica para el próximo semestre, no obstante el índice de confianza de los comerciantes se mantuvo inferior a noviembre de 2016.

Para el mes de diciembre, el Índice de Confianza Comercial se ubicó en 21,4%, presentando un buen resultado, incrementándose frente a noviembre y respecto a diciembre de 2016, explicado por el crecimiento del componente de expectativas de la situación económica para el próximo semestre que paso de 29,5% a 36,2%. De esta manera, se espera que la confianza de los comerciantes registre crecimiento durante el 2018, principalmente en el segundo semestre en favor de la economía colombiana.

En el primer mes de 2018, el Índice de Confianza Comercial se ubicó en 21,8% creciendo frente a diciembre, dado por la disminución en el componente de nivel de existencia que paso de 14,1% a 6,5%. Sin embargo, el índice cayó frente de enero de 2017 explicado por la disminución en el componente de la situación económica actual de la empresa que paso de 50,5% a 37,8%.

En febrero, el índice se situó en 20,5% disminuyendo frente a enero y con respecto al mismo mes del año anterior. Estas caídas se deben principalmente a la disminución en el componente de la situación económica actual de la empresa o negocio.

Ahora bien, para el mes de marzo el índice se ubicó en 24,6%, lo que responde a un incremento frente a febrero en 4,1 (pps) y respecto a marzo de 2017 en 6,0 (pps). Además, el índice registró el valor más alto desde febrero de 2017. Dichos aumentos se deben a la disminución en el nivel de existencias y a la mejoría en las expectativas de situación económica para el próximo semestre.

5.1.4 Tasas de interés. Las tasas de interés como lo son, la tasa de intervención, el Indicador Bancario de Referencia (IBR) y el depósito a término fijo (DTF), como se observa en la figura 10, están acorde con los resultados obtenidos mes a mes por la inflación, confirmando lo dicho en el marco teórico, cuando la inflación baja permite que el banco central comience a disminuir las diferentes tasas de interés accediendo a una política monetaria expansiva, las personas realizarán créditos y de esta manera se activará el consumo. No obstante, los resultados no se ven reflejados en la economía al instante, dado que los inversionistas continúan con la expectativa sobre más recortes en la tasa de interés por parte del Banco de la República, además de los efectos ocasionados por el incremento del IVA que afectó el consumo de los hogares al inicio del 2017.

Figura 10. Tasas de Interés- Inflación 2015-2018.



Fuente: DEPARTAMENTO ADMINISTRATIVO DE ESTADÍSTICA NACIONAL (DANE). Adaptado a partir de datos tasas de interés Banco de la Republica y DANE. 2015-2018. Disponible en: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-al-consumidor-ipc>

En el mes de septiembre el Banco de la República decidió mantener inalterada la tasa de intervención que se había registrado en el mes de agosto 5,25% explicado principalmente por la debilidad en materia económica. Por su parte, la inflación en el mes de septiembre presentó una variación anual de 3,97% reafirmando la proyectada inflexión en la tendencia bajista de meses recientes. En este mes, las ciudades donde Financiera Comultrasan hace presencia que registraron crecimiento por encima del promedio mensual de la inflación fueron, Valledupar, Barranquilla y Bucaramanga, por el contrario, las ciudades que estuvieron por debajo del promedio fueron, Tunja, Bogotá y Cúcuta.

En octubre la inflación presentó una variación anual de 4,05% ubicándose levemente por encima del rango meta establecido por el Banco Central, el grupo de alimentos fue el que menor crecimiento presentó. Por su parte, para este mes la Junta directiva del Banco de la Republica decidió disminuir la tasa de intervención en 25 (pbs) ubicándola en 5% explicado por el comportamiento que presentó la inflación y la recuperación de la demanda externa impulsada por el crecimiento de las economías desarrolladas.

Para el mes de noviembre, el Banco de la Republica decidió disminuir la tasa de intervención en 25 (pbs) ubicándola en 4,75%, esta decisión fue respalda por los siguientes factores, la economía colombiana creció menos de lo esperado, los resultados de la inflación en el mes de octubre, y por último, dar un impulso a la demanda interna y por ende al consumo.

En diciembre, el Banco de la Republica decidió mantener estable la tasa de intervención del mercado en 4,75% dado los resultados que registró la inflación en el mes de noviembre 4,12%, además en este mes la Junta del Banco de la República decidió guardar una provisión para el 2018 en busca de impulsar el lento dinamismo de la economía que experimentó el 2017. Así mismo, la inflación se situó en 4,09% resultado superior al rango meta establecido por el Banco de la República (2%- 4%). Donde, se destaca “el grupo de alimentos el cual presentó en el 2017 la menor variación 1,92% mientras en el 2016 fue uno de los gastos que presentó uno del mayor crecimiento 7,22%”²¹, para el 2018 Financiera Comultrasan proyecta que la inflación presente resultados cercanos al 3,20%. Para este mes las ciudades que presentaron una mayor variación de la inflación y se situaron por encima del promedio fueron, Bogotá, Manizales, Cali, San Andrés,

²¹ DEPARTAMENTO ADMINISTRATIVO NACIONAL DE ESTADÍSTICA (DANE). Índice de Precios al Consumidor -IPC- Base 2008; variaciones mensuales 2017-2018. [En Línea]. Boletín Técnico. Disponible en: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-al-consumidor-ipc>

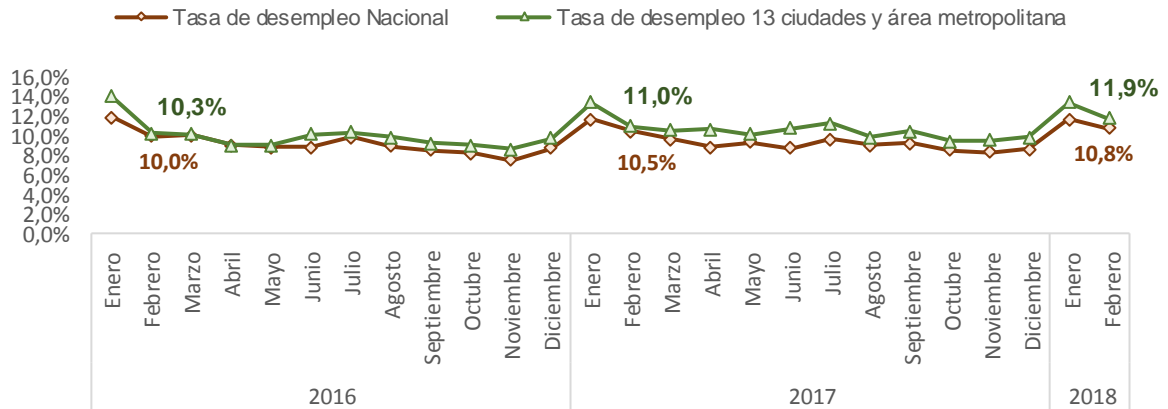
Medellín y Pereira, por el contrario, Popayán, Bucaramanga, Valledupar, Tunja, Barranquilla y Cúcuta, entre otras, se ubicaron por debajo del promedio.

La inflación en febrero de 2018 registró el dato más bajo desde octubre de 2014 con una variación anual de 3,37%, se destaca el grupo de alimentos el cual presentó la menor variación 0,94% explicado por la reducción en el precio de tubérculos y hortalizas. En este mes las ciudades donde Financiera Comultrasan hace presencia registraron crecimiento por encima del promedio de la inflación fueron, Bogotá y Bucaramanga, por el contrario, las ciudades que estuvieron por debajo del promedio de la inflación fueron, Valledupar, Cúcuta, Barranquilla y Tunja se ubicaron por debajo del promedio. Con este resultado, el ministro de Hacienda Mauricio Cardenas sostuvo que “la inflación ha dejado de ser una preocupación, y dejó entrever que ante un buen comportamiento de los precios la Junta del Banco de la República decida seguir bajando las tasas de interés, lo que aliviaría la situación del consumo de los hogares dado que disminuiría los costos de los créditos.”²² Donde, para el mes de marzo la inflación continuo se senda disminuciones en su variación anual ubicándose en 3,14%.

²² RADIO LA FM. Inflación está controlada: Mauricio Cárdenas. [En Línea]. Economía.. Marzo 06 de 2018. Disponible en: <https://www.lafm.com.co/economia/inflacion-esta-controlada-mauricio-cardenas/>

5.1.5 Mercado laboral:

Figura 11. Tasas de desempleo nacional vs. Ciudades y área metropolitana - 2016-2018.



Fuente: DEPARTAMENTO ADMINISTRATIVO DE ESTADÍSTICA NACIONAL (DANE). Adaptado a partir de datos del Mercado Laboral DANE. 2016-2018. Disponible en: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-al-consumidor-ipc>

Según la gran encuesta integrada de hogares- mercado laboral²³, para el mes de enero de 2017 la tasa de desempleo se ubicó en 11,7% reduciéndose 2 (pbs) frente a enero de 2016, lo que responde a 22,3 millones de personas ocupadas. Para este periodo las ciudades que registraron la mayor tasa de desempleo fueron, Cúcuta AM (16,5%), Quibdó (15,9%) y Armenia (15,2%). Por el contrario, Santa Marta (7,9%), Barranquilla AM (8,1%) y Bucaramanga AM (8,6%) fueron las que presentaron menor tasa de desempleo.

Para el mes de marzo la tasa de desempleo se situó en 9,7% reduciéndose 4 (pbs) con respecto al marzo de 2016 cuando se ubicó en 10,1%. Para este mes el

²³ DEPARTAMENTO ADMINISTRATIVO NACIONAL DE ESTADÍSTICA (DANE). Gran Encuesta Integrada de Hogares (GEIH). [En Línea]. Boletín Técnico. 27 de enero de 2018. Disponible en: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/mercado-laboral/empleo-y-desempleo>

mayor crecimiento de las personas ocupadas se presentó en las actividades económicas de industria manufacturera, agricultura y actividades inmobiliarias. Por su parte, Cúcuta AM, Quibdó y Riohacha fueron las actividades que mayor tasa de desempleo registraron, por el contrario Santa Marta, Barranquilla AM y Cartagena presentaron la menor tasa de desempleo.

En Junio la tasa de desempleo nacional fue de 8,7%, el cual responde a una disminución de 2 (pbs) frente al mismo mes de 2016. El número de personas ocupadas fue de 22,6 millones. En este mes, los sectores económicos que registraron mayor número de ocupados fueron, el comercio, servicios sociales y agricultura, en contraste, los sectores de construcción y actividades inmobiliarias fueron las que menos número de ocupados presentaron.

En agosto, la tasa de desempleo nacional se ubicó en 9,1% disminuyendo 6 (pbs) frente al mes anterior, respondiendo a 22,5 millones de personas ocupadas, siendo 228 mil personas más que los resultados obtenidos en el mismo mes del año anterior, en este mes la generación de empleo fue concentrada principalmente en las 13 ciudades y el área metropolitana. Las ramas de actividad económica con mayor número de ocupados fueron, el comercio, servicios comunales y agricultura participando el 63,8% de toda la población ocupada. Por su parte, las ciudades que mostraron las tasa de desempleo más bajas fueron, Bucaramanga 8,1%, Sincelejo 8,5% y Santa Marta 8,7%.

En noviembre, el desempleo presentó una tasa de 8,4% aumentando 9 puntos básicos frente al mismo mes del año anterior. El incremento se explica por la lenta generación de empleo en las trece ciudades y su área metropolitana principalmente en las ciudades de Bogotá y Medellín. En este mes las ramas de actividad económica que impulsaron el empleo fueron, el comercio, la agricultura y los servicios sociales.

En diciembre de 2017 la tasa de desempleo nacional se situó en 8,6%, lo que responde a una disminución de 1 (pbs) frente a lo registrado en diciembre del año anterior cuando se ubicó en 8,7%. A pesar que la economía colombiana registró un débil crecimiento económico la tasa de desempleo se mantuvo en un dígito. Ahora bien, el total de desempleo de 2017 fue de 9,4% incrementándose 2 (pbs) con respecto al 2016 que fue de 9,2%.

Para el primer mes de 2018 la tasa de desempleo del país se ubicó en 11,8% muy similar a lo registrado un año atrás, sin embargo, se observa un retroceso en la participación laboral poniendo de manifiesto que actualmente existe una menor disposición a trabajar por parte de las familias colombianas, donde “los analistas esperan que en el 2018 se registren incrementos en el desempleo, explicado por el regreso de algunos inactivos al mercado laboral. De modo que esta nueva oferta sería lo que explicaría nuevas alzas en la desocupación pese a que la contratación por parte de las empresas ganaría tracción”²⁴.

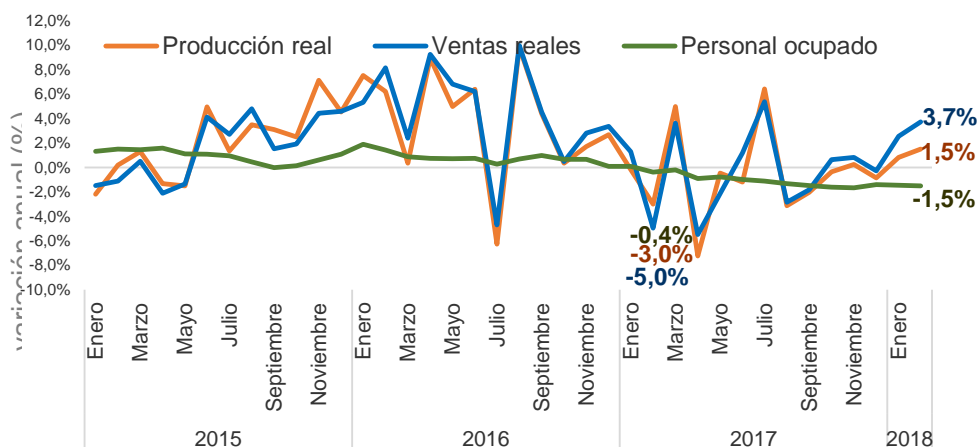
De esta manera, en las ciudades que Financiera Comultrasan hace presencia y registraron mayor tasa de desempleo en el periodo de la práctica fueron, Cúcuta AM donde su tasa de desempleo se ubicó en el intervalo de 14%-19%, seguido de Valledupar en un intervalo 12%-15%, Bogotá 10%-12% y Tunja 9%-11%. En contraste, Barranquilla y Bucaramanga fueron las que menor tasa de desempleo presentaron, su tasa estuvo situada entre el intervalo de 8%-10%.

5.1.6 Producción industrial. El sector industrial no registró los mejores resultados en el 2017, dado que en varios meses tanto su producción como sus ventas no presentaron crecimiento frente al 2016. Los picos más fuertes fueron en febrero y abril, dada la caída de varias actividades industriales en especial la fabricación de

²⁴ GRUPO BANCOLOMBIA. Investigaciones económicas. Informe mensual de diciembre. P.15 Disponible en: <https://www.grupobancolombia.com/wps/portal/empresas/capital-inteligente/investigaciones-economicas>

carrocerías para vehículos automotores y fabricación de artículos de viaje. Además, el personal ocupado ha ido disminuyendo en su variación anual en el transcurrir de los meses (Ver ilustración 12).

Figura 12. Producción Industrial 2015-2018.



Fuente: DEPARTAMENTO ADMINISTRATIVO NACIONAL DE ESTADÍSTICA (DANE). Producción Industrial 2015-2018. Adaptado a partir de datos de la Encuesta Mensual Manufacturera-DANE.

A continuación corresponde al análisis para los meses que se realizó la práctica empresarial.

Según la Encuesta Mensual Manufacturera²⁵ la industria registró en agosto una variación anual de -3,1% lo cual responde a un decrecimiento de 13 (pps) frente al a la variación registrada en el mismo mes del año anterior, dado que 29 de las 39 actividades industriales reportaron variaciones negativas en la producción real. Por otra parte, el personal ocupado presentó una variación interanual de -1,3%. Dentro de las industrias que aportaron de forma positiva la variación del sector fueron, otras industrias manufactureras con una variación de 14,3% e industrias básicas

²⁵ DEPARTAMENTO ADMINISTRATIVO NACIONAL DE ESTADÍSTICA-DANE. Boletín Técnico. Informe Mensual Manufacturero. Disponible en: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/industria/encuesta-mensual-manufacturera-emm>

de hierro y acero con 8,9%, por el contrario, dentro de las industrias que no presentaron crecimiento fueron, fabricación de vehículos automotores y sus motores y, fabricación de maquinaria y equipo con -22,8% y -19,2% respectivamente.

Para el mes de septiembre, según la Encuesta Mensual Manufacturera la industria en su producción real presentó una variación anual de -2,0%, dado que 23 de las 39 actividades industriales presentaron variaciones negativas principalmente las industrias básicas de metales preciosos y fabricación de maquinaria y equipo. En contraste la trilla de café y las industrias básicas de hierro presentaron una variación anual de 18,8% y 10,3% respectivamente.

En octubre, la industria presentó una variación de -0,3% explicado por la variación negativa que reportaron 20 de las 39 actividades industriales en su producción real. Las industrias de fabricación de productos de caucho, coquización, refinación de petróleo, elaboración de azúcar y panela aportaron de forma positiva a la variación del sector, por el contrario, la trilla de café, industrias básicas de metales preciosos y fabricación de productos farmacéuticos no presentaron crecimiento frente al año anterior.

A pesar de los eventos realizados para incentivar el sector de la industria para la temporada navideña y de fin de año, ni las ventas reales ni el personal ocupado de la industria presentaron crecimiento frente a diciembre del 2016, así mismo, la producción real registró una variación anual de -0,8%, explicado por el decrecimiento que registraron 26 actividades industriales, en especial las industrias básicas de metales preciosos.

En el periodo de enero, la industria presentó una variación anual de 0,8% explicado principalmente por el crecimiento en la producción real en 20 de las 39 actividades industriales, resaltando el crecimiento de fabricación de artículos de viaje,

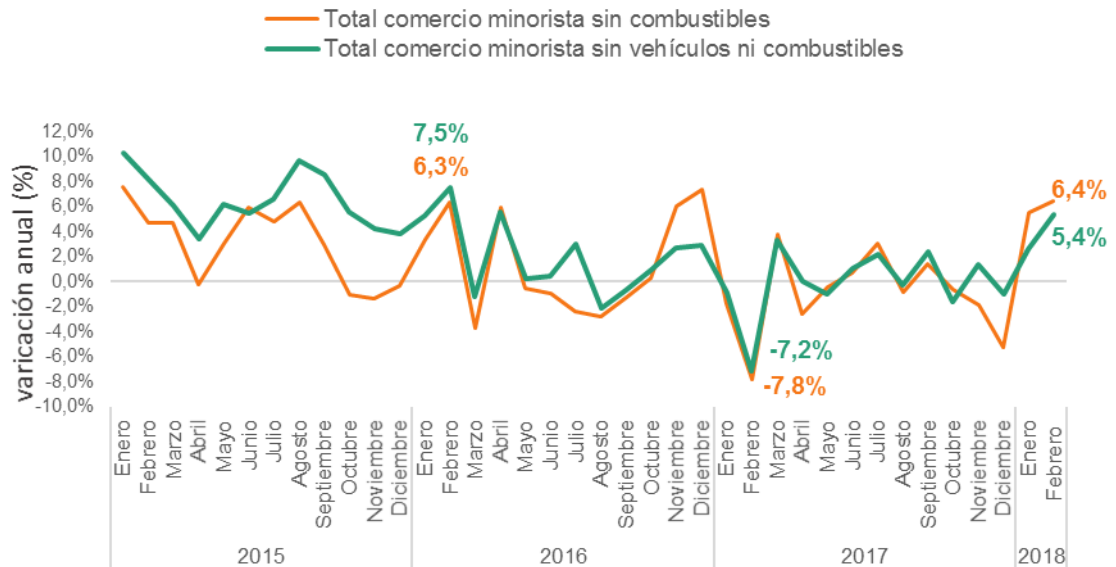
fabricación de productos de cauchos e industrias básicas las cuales aportaron de forma positiva a la variación del sector, sin embargo, las industrias básicas de metales preciosos, fabricación de carrocería para vehículos automotores y fabricación de maquinaria y equipo no presentaron crecimiento frente a enero de 2016.

Por último, para el mes de febrero la industria mostró un crecimiento en sus ventas y su producción real frente a febrero de 2017, observando un mejor desempeño en la industria para el 2018. El crecimiento industrial fue impulsado por 21 actividades industriales que registraron variaciones positivas, donde la fabricación de productos de caucho y la elaboración de cacao y chocolate fueron las actividades industriales que exhibieron crecimiento frente al año anterior, en contraste, las industrias básicas de metales preciosos fue la que mayor variación negativa presentó. El personal ocupado en la industria no ha logrado presentar crecimiento frente al año anterior, impulsado por la variación negativa registrada en la actividad industrial de fabricación de carrocerías para vehículos automotores.

Se espera que con una recuperación en la demanda interna del país, la industria continúe su crecimiento en sus ventas y su producción real registrados en los dos primeros meses del año.

5.1.7 Comercio minorista. Al igual que la industria, en varios meses del 2017 el comercio minorista no presentó crecimiento frente al 2016. El mayor decrecimiento fue en febrero dado que 13 de las 15 líneas de mercancía registraron variaciones negativas en sus ventas reales principalmente artículos de ferretería, vidrios, pinturas, calzado y artículos de cuero, además, el incremento del IVA fue también un factor que impulsó la caída del comercio minorista.

Figura 13. Comercio minorista 2015-2018



Fuente: DEPARTAMENTO ADMINISTRATIVO NACIONAL DE ESTADÍSTICO (DANE). Comercio minorista 2015-2018. Adaptado a partir de datos de la Encuesta Mensual de Comercio al por Menor y Comercio de Vehículos (EMCM)-DANE. 2015-2018.

En agosto, las ventas reales del comercio minorista cayeron en cuatro de las cinco ciudades (Barranquilla, Bogotá, Bucaramanga, Cali y Medellín) estudiadas por la encuesta mensual de comercio al por menor²⁶. Las ciudades que no presentaron crecimiento fueron, Bogotá -2,2%, Bucaramanga -3,5% al igual que Medellín y Cali las cuales presentaron una caída de -2,9%. En este mes las actividades que presentaron un débil crecimiento fueron el calzado, las confecciones, los repuestos, los combustibles, los vehículos y las motocicletas. Por su parte, los grandes almacenes e hipermercados presentaron ventas de 4,3 billones de pesos, 3,6% más de los resultados obtenidos en el mismo mes del año anterior, donde, en estos establecimientos se generaron 178.597 empleos.

²⁶ DEPARTAMENTO ADMINISTRATIVO NACIONAL DE ESTADÍSTICA-DANE. Encuesta mensual del comercio al por menor (EMCM). Disponible en: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-interno/encuesta-emcm>

En el periodo de octubre las ventas reales del comercio minorista solo creció en una de las cinco ciudades principales del país, el crecimiento se registró en Barranquilla, por el contrario, Bucaramanga y Cali presentaron la mayor variación negativa. Entre las líneas de mercancía que aportaron de forma positiva a la variación anual del sector fueron, vehículos automotores y motocicletas 5,5% y, alimentos y bebidas no alcohólicas 2,8%, por su parte, repuestos, accesorios y lubricantes para vehículos -6,4%, productos de aseo personal y perfumería -5,8% y, prendas de vestir y textiles -3,9% no presentaron crecimiento frente a octubre de 2016.

Las ventas del comercio minorista en noviembre decrecieron frente al mismo mes de 2016 jalonado por la variación negativa que registraron 8 de las 15 líneas de mercancía. Principalmente vehículos automotores y repuestos, parte y accesorios para vehículos. Por su parte, el personal ocupado en los grandes almacenes e hipermercados minoristas registró un total de 182.557 personas ocupadas.

En el último mes del año, a pesar de la temporada navideña tanto las ventas reales como el personal ocupado disminuyeron frente a diciembre de 2016, dado que 9 de las 15 líneas registraron variaciones negativas principalmente vehículos automotores y motocicletas y, repuestos, partes, accesorios y lubricantes para vehículos.

Para enero de 2018, según la encuesta mensual del comercio al por menor, las ventas reales del comercio minorista crecieron en las cinco ciudades encuestadas donde, las mayores variaciones positivas fueron en Bucaramanga y Medellín con 7,3% y 5,2% respectivamente. En este mes, de las 16 líneas de mercancía 8 registraron variaciones positivas en sus ventas reales, destacándose vehículos automotores y motocicletas que presentó un crecimiento de 26,0% frente a enero de 2017. Por su parte, las ventas nominales de comercio minorista en los grandes almacenes e hipermercados alcanzaron un total de \$4,4 billones, registrando un

crecimiento de 5,1% frente al mismo mes de 2017, además en estos establecimientos se generaron 180.639 empleos

5.1.8 Agregados monetarios^{27*}. Durante el 2017, la cartera bruta total fue disminuyendo la variación anual frente a sus respectivos meses del año 2016, explicado principalmente por la clasificación comercial, el cual ha ido disminuyendo en su variación anual pasando de 5,8% registrado en enero de 2017 a 3,9% en noviembre de 2017, sin embargo en el mes de diciembre la cartera comercial comenzó la reactivación en su crecimiento. A continuación se hace el análisis del comportamiento de la cartera y sus diferentes clasificaciones para el periodo de la práctica.

En septiembre, la cartera bruta total presentó una variación anual de 6,6% reduciéndose 4,4 (pps) en comparación a la variación presentada en el mes de septiembre de 2016, explicado principalmente por la desaceleración de créditos comerciales cuya tasa de crecimiento sufrió una disminución en su variación anual de 6,9 (pps). Por su parte, la cartera de vivienda 11,8% y consumo 11,1% demostrando poca volatilidad. Adicionalmente, la cartera de microcrédito presentó un aumento de 0,6 (pps) con respecto a la variación del mes de agosto y una recuperación de 1,9 (pps) con respecto a septiembre del año anterior.

Para el mes de octubre la cartera bruta total presentó una variación anual de 7,3% lo que responde a un total de \$ 402.655 miles de millones de pesos. A pesar que la cartera comercial es la que mayor participación tiene en la cartera bruta total fue la que menor crecimiento presentó frente a octubre de 2016.

²⁷ COLOMBIA. BANCO DE LA REPÚBLICA. Agregados monetarios y crediticios. [En Línea]. Estadísticas. 2013. Disponible en: <http://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/agregados-monetarios-y-crediticios>

* Cálculos Propios

En noviembre la cartera bruta total presentó un valor de \$ 410.699 miles de millones de pesos mostrando un crecimiento de 7,0% frente a noviembre de 2016. Las modalidades de crédito que presentaron crecimiento fueron el consumo y vivienda, sin embargo, la cartera comercial presenta la mayor participación.

En diciembre, la cartera bruta total registró una variación de 7,2%, lo que responde a un crecimiento de \$ 27.330 miles de millones de pesos frente al mismo mes del año anterior. En este mes la mayoría de las modalidades de crédito siguieron la línea de reactivación en especial los créditos comerciales.

Para el 2018 se espera que con una política monetaria expansiva que impulsa el crédito y el consumo y, la recuperación en la confianza de los agentes económicos permita dinamizar el comportamiento de la cartera, principalmente en el segundo semestre del año.

En enero de 2018, la cartera bruta total fue de \$ 407.094 miles de millones de pesos presentando una variación anual de 6,9% frente a enero de 2017 lo cual responde a un crecimiento de 26.442 miles de millones de pesos. La modalidad de cartera de vivienda fue la que registró mayor crecimiento.

Para febrero, la cartera bruta se ubicó en total fue de \$ 410.699 miles de millones de pesos con una variación anual de 7,0% respondiendo a un crecimiento de 26.811 miles de millones de pesos frente a febrero de 2017, impulsada por el crecimiento de créditos de vivienda y consumo.

5.1.9 Depósitos totales y CDT^{28*}. En el 2017 Los depósitos totales y los CDT han ido reduciendo su crecimiento con respecto al 2016. Donde, los depósitos totales pasaron de una variación anual de 25,1% en enero a 6,4% en diciembre de

²⁸ *Ibíd.*

* Cálculos Propios

2017. Lo anterior explicado principalmente por el lento crecimiento económico que registró el país durante este año. A continuación se analiza el comportamiento presentado por los depósitos.

En septiembre, la variación de los depósitos del sistema financiero se ubicó en 5,43%, denotando una contracción de 6,80 (pps) frente a septiembre de 2016 y una reducción de 23 (pbs) frente al mes de agosto. Así mismo, la tendencia evidenciada de los CDT presentó una reducción de 1,1 (pps) respecto al mes anterior, además en los últimos doce meses ha existido un fuerte detrimento en su variación anual de 24,38 (pps). Para los próximos meses se proyectaban perspectivas negativas en el comportamiento de los CDT del sistema financiero.

En noviembre, los depósitos del sistema financiero fueron de \$ 321.840 miles de millones de pesos registrando un crecimiento de 4,6% frente a noviembre de 2016. Así mismo, los CDT se ubicaron en \$ 161.727 miles de millones de pesos, lo que responde a un crecimiento de 7,2% frente al mismo mes del 2016.

En diciembre, la variación de los depósitos del sistema financiero se ubicó en 7,1%, el cual respondió al aumento de 21.833 miles de millones de pesos frente a diciembre de 2016. Esperando que en los meses siguientes los depósitos totales del sistema financiero continúen con una dinámica favorable. Por su parte, la tendencia evidenciada en la variación anual de los CDT en el mes de diciembre fue de 6,4%, mostrando un detrimento de 18,3 (pps) frente a la variación obtenida en el mismo mes del año anterior.

En enero de 2018, los depósitos del sistema financiero se situaron en \$ 325.317 miles de millones de pesos con una variación anual de 5,2%. Por su lado, Los CDT se ubicaron en \$ 162.535 miles de millones de con una variación anual de 5,6%, mostrando una fuerte disminución en su variación anual de 19,5 (pps) frente a la variación obtenida en el mismo mes del año anterior.

Para el mes de febrero, los depósitos del sistema financiero fueron de \$ 330.875 miles de millones de pesos con una variación anual de 4,6% el cual respondió a un aumento de 14.470 miles de millones de pesos frente a la variación obtenida en febrero de 2017. Los CDT se ubicaron en \$ 165.944 miles de millones de registrando una variación anual de 6,3%, mostrando un detrimento de 16,7 (pps) frente a la variación obtenida en el mismo mes del año anterior.

5.1.10 Sector externo:

5.1.10.1 Exportaciones:

Figura 14. Exportaciones 2016-2018.



Fuente: DEPARTAMENTO ADMINISTRATIVO NACIONAL DE ESTADÍSTICA-DANE. Exportaciones 2016-2018. Adaptado a partir de datos de Comercio Internacional -DANE. Nota: Millones de dólares FOB. 2018.

Como se observa en la figura anterior, las exportaciones en Colombia en el 2017 presentaron incrementos en su variación frente a lo registrado durante el 2016, especialmente durante el primer semestre del año. Según la información del DANE los meses que presentaron mayores exportaciones en el 2017 fueron,

marzo, mayo, septiembre y diciembre, impulsado principalmente por las ventas externas del grupo de combustibles y productos de industrias extractivas. A continuación se dará el análisis más relevante durante el periodo de la práctica.

Para el mes de agosto de 2017, se exportaron US\$3.071 millones de dólares FOB con una variación anual de 1,5%²⁹, comportamiento explicado por el grupo agropecuario, alimentos y bebidas. El déficit de la balanza comercial se redujo en US\$ 61,5 millones FOB con respecto a agosto de 2016.

En septiembre las exportaciones ascendieron a US\$ 3.282,9 millones FOB, presentando una variación anual de 19,3% con relación a septiembre de 2016, explicado principalmente por el crecimiento de las ventas del grupo combustible y productos de las industrias extractivas, seguido de agropecuarios alimentos y bebidas.

Para el periodo de noviembre, las exportaciones ascendieron a US\$ 3.011 millones de dólares FOB con una variación anual de 6,7% explicado principalmente por el crecimiento en las ventas externas del grupo de combustibles y productos de las industrias extractivas. Por su parte, los destinos principales de las exportaciones en este mes fueron Estados Unidos, Panamá, China y Turquía.

Para el mes de diciembre las exportaciones presentaron una variación anual de 17,0%, lo que responde a un valor total de US\$ 3.949,1 millones FOB. El crecimiento fue explicado por el incremento registrado en las ventas externas del grupo de combustibles y productos de las industrias extractivas, seguido de las

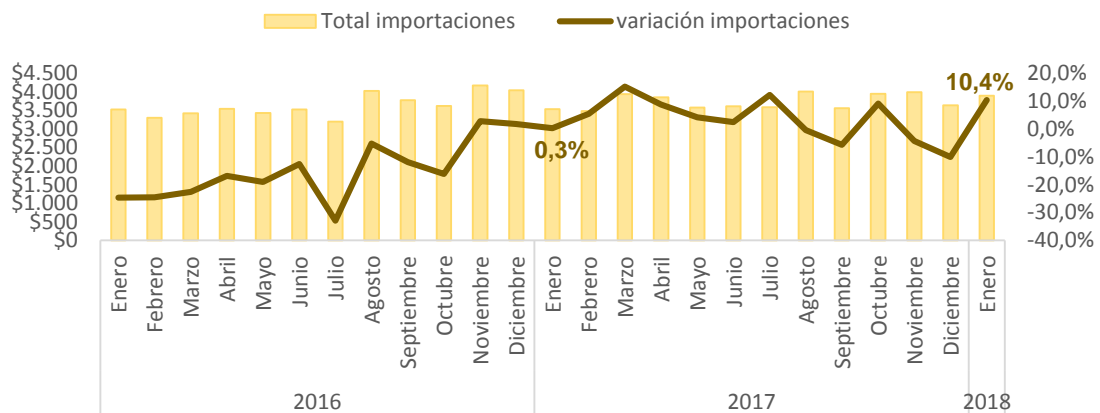
²⁹ DEPARTAMENTO ADMINISTRATIVO NACIONAL DE ESTADÍSTICA (DANE). Exportaciones. [En Línea]. Boletín Técnico. Bogotá D.C., 2017 – 2018. Disponible en: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-internacional/exportaciones>

manufacturas. Para el mes de estudio los principales países de destino fueron, Estados Unidos 27,1%, México 8,7% y Panamá 6,8%.

En enero las exportaciones ascendieron a US\$ 3.192,3 millones FOB con una variación anual de 14,6%, explicado principalmente por el crecimiento de las ventas externas del grupo de combustibles y productos de las industrias extractivas, seguido de agropecuarios, alimentos y bebidas. En este mes, los destinos principales de las exportaciones fueron Estados Unidos, Panamá, China y México

5.1.10.2 Importaciones:

Figura 15. Importaciones 2016-2018



Fuente: DEPARTAMENTO ADMINISTRATIVO NACIONAL DE ESTADÍSTICA-DANE. Importaciones 2016-2018. Adaptado a partir de datos de Comercio Internacional -DANE. Nota: Millones de dólares CIF. 2018.

Como se observa en la figura 15, las importaciones presentaron crecimiento en su variación anual frente a las variaciones registradas durante el 2016 principalmente durante el primer semestre del año que mostró una variación anual positiva. En otras palabras, en el 2017 las importaciones registraron mayores crecimientos

frente al 2016, que el crecimiento registrado en el 2016 frente al 2015. A continuación se hace el estudio de las importaciones del periodo de la práctica.

En agosto las importaciones³⁰ se situaron en US\$ 4.001 millones CIF, lo que representa una variación anual de -0,4%. El mayor grado de las importaciones se registró en las manufacturas. Sin embargo, la caída de las importaciones con respecto a agosto del 2016 es explicado por la disminución de compras a Estados Unidos, principalmente en la disminución en la variación de las importaciones de los productos de gasóleo.

Para el mes de septiembre las importaciones presentaron una variación anual de -5,7%, ubicándose en US\$ 3.557 millones CIF. La caída en las importaciones obedeció principalmente al decrecimiento de 5,9% en las manufacturas, sin embargo es importante resaltar el crecimiento de 7,3% que presentó los combustibles y la producción de industrias extractivas, durante este mes los principales países de origen de las importaciones fueron Estados Unidos, China y México.

En octubre, las importaciones aumentaron a US\$3.940,3 millones CIF con una variación anual 9,1%. Donde, este crecimiento obedece principalmente al aumento del grupo de manufactura. Por su parte, los orígenes principales de las importaciones en octubre fueron, Estados Unidos, China y México.

Para el mes de noviembre las importaciones registraron una variación anual de -4,3% situándose en US\$ 3.986,3 millones CIF, este comportamiento obedece a la caída de las manufacturas que registró un decrecimiento de 3,7% explicado principalmente a la baja en las compras de otro equipo de transporte. Por otra

³⁰ DEPARTAMENTO ADMINISTRATIVO NACIONAL DE ESTADÍSTICA (DANE). Importaciones. [En Línea]. Boletín Técnico. Bogotá D.C., 2017 – 2018. Disponible en: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-internacional/importaciones>

parte, los orígenes principales de las importaciones fueron Estados Unidos, China, México y Brasil.

En diciembre las importaciones cayeron a US\$3.635,5 millones CIF con una variación anual de -10,0%, esta disminución obedece principalmente al comportamiento del grupo de manufacturas que presentó una variación anual de -10,0%.

Durante el periodo de enero de 2018, las importaciones ascendieron a US\$ 3.895,9 millones CIF, lo que responde a una variación anual de 10,4%. Este crecimiento fue impulsado principalmente por el grupo de combustibles y producción de industrias extractivas, seguido de las manufacturas que fueron las que mayor crecimiento registraron frente a enero de 2017. Así como en los meses anteriores los principales orígenes de las importaciones en el mes de enero fueron Estados Unidos, China, México y Brasil.

5.1.11 Precio dólar y precio petróleo WTI:

Figura 16. Tasa de cambio del peso colombiano vs precio del petróleo WTI



Fuente: COLOMBIA. BANCO DE LA REPÚBLICA. . Tasa de cambio del peso colombiano (TRM). Futuros petróleo crudo WTI - Jun 2018 (CLM8). Mayo de 2018. Adaptado a partir de datos de

INVESTING y Banco de la República de Colombia. Disponible en: <http://www.banrep.gov.co/es/trm>; <https://es.investing.com/commodities/crude-oil>

Como se observa en la gráfica los precios del petróleo crudo WTI, registraron mejores resultados a partir de agosto de 2017, en contraste de los resultados presentados por la tasa representativa del mercado el cual fue disminuyendo dada la relación de sentido inverso que existe entre estas dos variables.

La evolución de la tasa representativa de mercado en septiembre registró un valor de \$2.937 pesos de dólar americano, el cual disminuyó \$0,42 pesos con respecto al mes anterior y un aumento de \$16 pesos en comparación a septiembre del año anterior. Por su parte, los precios del petróleo crudo WTI en el mes de septiembre, registró un aumento de US\$6,61 con respecto al mismo mes del año anterior y US\$4,44 con respecto al mes anterior. Además, presentó una variación anual de 14,67%, esta alza de los precios del petróleo fue impulsada por la decisión de la organización de los países exportadores de petróleo “La OPEP y otros productores de petróleo extiende sus recortes en la producción de petróleo hasta finales de 2018 permitiendo que los mercados se reequilibren gradualmente”³¹.

En noviembre el TRM mostró un valor de \$2.984 pesos por dólar americano, disminuyendo \$26 pesos en comparación a noviembre de 2016. El dólar continuó depreciándose en consecuencia a la incertidumbre de la postura más contractiva de la FED para el 2018 y las implicaciones de la reforma tributaria en la economía estadounidense. Por otra parte, la producción del petróleo crudo WTI para el periodo, registró un aumento de US\$7,81 con respecto al mismo mes del año anterior. Se espera que en la primera mitad del año 2018 se presenten resultados

³¹ ISERN, M. La Opep extiende los recortes de crudo hasta finales de 2018. Capital radio. 30 de noviembre de 2017. Disponible en: http://capitalradio.es/opec/?doing_wp_cron=1526465524.7974090576171875000000.

positivos puesto que en junio será un punto de inflación por el inicio de las negociaciones para terminar el acuerdo de los recortes de producción de la OPEP. En diciembre el precio del petróleo crudo WTI continuó su senda de crecimiento ubicándose en USD \$ 60,42 aumentando USD 6,70 con respecto a diciembre de 2016. Para este mes, la Tasa Representativa del mercado se situó en \$ 2.984 pesos por dólar americano, disminuyendo \$ 16,71 frente al mismo mes del año anterior.

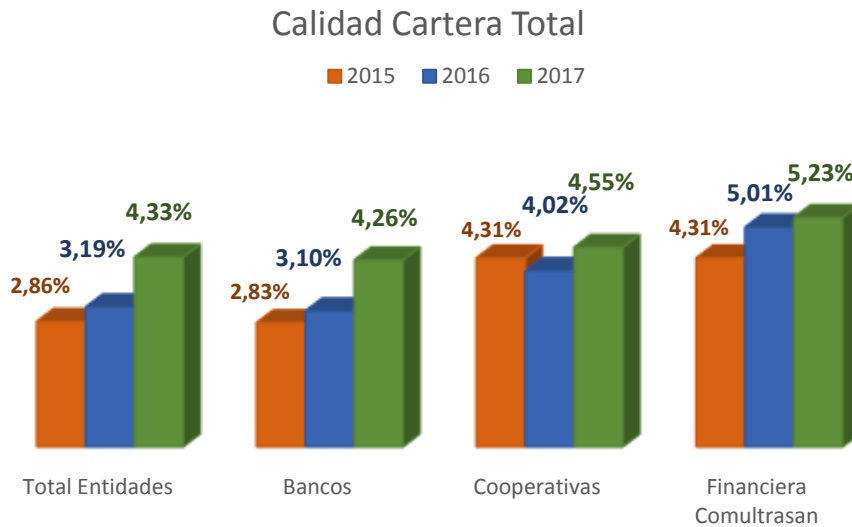
Para el mes de febrero de 2018, la evolución de la tasa representativa del mercado registró un valor de \$2.856 pesos por dólar americano, disminuyendo \$26 pesos en comparación al mismo mes del año anterior. Por otra parte, los precios del petróleo crudo WTI para el periodo, registró un aumento de US\$7,28 con respecto a febrero de 2017, sin embargo disminuyó frente a enero dado por la mayor producción de gasolina en Estados Unidos.

5.2 ENTORNO ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL INFORME DE RIESGO DE LA COOPERTATIVA

El informe mensual de riesgos de la cooperativa tiene como fin llevar un monitoreo y un seguimiento para dar un buen funcionamiento a los saldos vencidos de cartera. La parte del entorno económico y financiero está construido de la siguiente manera, en la primera parte, se tiene en cuenta los principales indicadores económicos que se presentan en el informe financiero de la cooperativa y, en la segunda parte, se presenta el indicador de mora de la cartera total y sus respectivas clasificaciones.

5.2.1 Indicador de Mora en la cartera en total de entidades, bancos, cooperativas y Financiera Comultrasan:

Figura 17. Indicador de Mora Cartera Total. Diciembre 2015-2017



Fuente: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA. Establecimientos de crédito. Adaptado a partir de datos de la Superfinanciera y Financiera Comultrasan. [En Línea]. Superfinanciera. Febrero 06 de 2018. Disponible en: <https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/establecimientos-de-credito-60767>

Para el cierre del 2017 el indicador de mora en la cartera total aumentó en todos los establecimientos financieros con respecto al 2016. Pasando el consolidado de las entidades del 3,19% a 4,33%, lo que responde a un crecimiento de 1,14 (pps), Este comportamiento fue impulsado principalmente por la modalidad de la cartera de microcrédito.

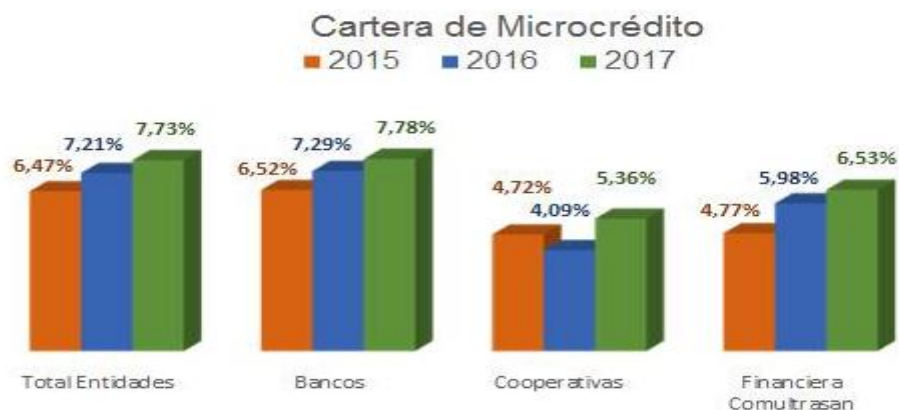
De acuerdo a la gráfica anterior, el comportamiento de la mora en los bancos fue similar a lo registrado en el total de entidades, pues el indicador paso de 3,10% en el 2016 a 4,26% en el 2017, respondiendo a un crecimiento de 1,16 (pps). Siendo la cartera de microcrédito y la cartera consumo las que jalonaron este crecimiento.

El total de cooperativas presentó un indicador de mora de 4,55% lo que representa un aumento de 53 (pbs) frente al resultado de 2016 cuando fue de 4,02%. Dicho crecimiento fue influenciado principalmente por la cartera de consumo y la cartera de microcrédito.

Ahora bien, a pesar que la economía colombiana no presentó los mejores resultados en el año 2017, pues completo su cuarto año de desaceleración, la cooperativa Financiera Comultrasan logró al cierre del 2017 un indicador de mora en la cartera total de 5,23%, como resultado de “los procesos de seguimiento y monitoreo permanentes, que están encaminados al eficiente manejo del saldo vencido y junto a la implementación de campañas de motivación y reconocimiento por hábito de pago a los asociados y canales cobranza.”³²

5.2.2 Indicador de Mora en la cartera de microcrédito en total de entidades, bancos, cooperativas y Financiera Comultrasan:

Figura 18. Indicador de Mora en Cartera Microcrédito. Diciembre 2015-2017.



Fuente: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA. Cartera de Microcrédito. Adaptado a partir de datos de la Superfinanciera y Financiera Comultrasan. [En Línea]. Superfinanciera. Febrero 06 de 2018. Disponible en: <https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/establecimientos-de-credito-60767>

³² FINANCIERA COMULTRASAN. Informe de Gestión 2017, p. 36 Disponible en: <https://www.financieracomultrasan.com.co/informe/2017/informe-gestion-2017.pdf>

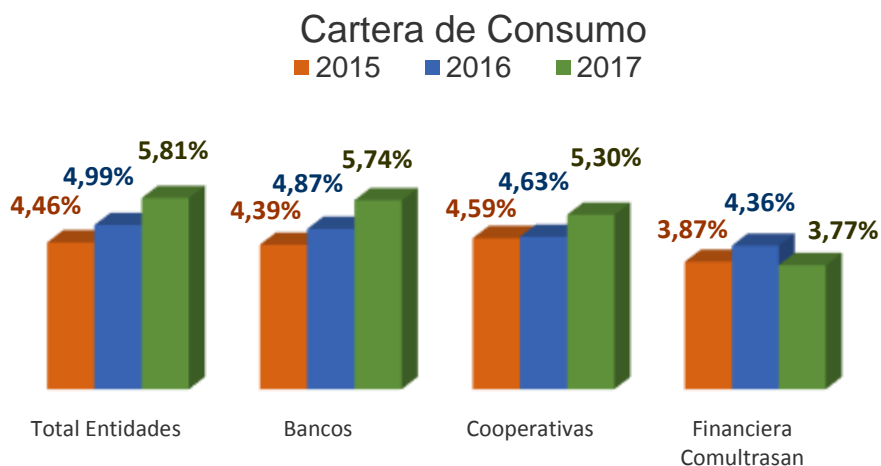
Para la modalidad de microcrédito, en el 2017 el indicador de mora aumentó en todos los establecimientos crediticios. Las entidades que mayor indicador en la mora presentaron fueron las entidades financieras y los bancos.

En las cooperativas a pesar que en el 2016 disminuyeron su indicador en el saldo vencido en la clasificación de microcrédito frente al 2015, En el 2017 este indicador aumentó 1,27 (pps) frente al año anterior, ubicándose en 5,36%.

Ahora bien, la cooperativa Financiera Comultrasan también presentó un incremento en el 2017 en el saldo vencido en la cartera de microcrédito, ubicándose en 6,53%, esto es, 55 (pbs) mayor frente al 2016; el factor principal que afectó este comportamiento fue la coyuntura económica del país, dado que al disminuir los ingresos de las pequeñas y medianas empresas afectan el pago de los créditos. La mora en la cartera de microcrédito así como, la de la comercial fueron las que más contribuyeron en el crecimiento del indicador de mora frente a la cartera total.

5.2.3 Indicador de Mora en la cartera de consumo en total de entidades, bancos, cooperativas y Financiera Comultrasan:

Figura 19. Indicador de Mora Cartera de Consumo. Diciembre 2015-2017.



Fuente: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA. Cartera de Consumo. Adaptado a partir de datos de la Superfinanciera y Financiera Comultrasan. [En Línea]. Superfinanciera. Febrero 06 de 2018. Disponible en: <https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/establecimientos-de-credito-60767>

Según la información de la Superfinanciera a diciembre de 2017, el indicador de mora en la cartera de consumo, subió en el sector financiero en general para esta clasificación.

En el total entidades crediticias indicador de mora en la cartera de consumo a diciembre de 2017 aumentó 82 (pbs) frente a lo registrado 2016, pues paso de 4,99% a 5,81%. Un comportamiento similar presentó los bancos que pasó de 4,87% en el 2016 a 5,74% en el 2017, lo que responde a un aumento de 87 (pbs).

La cooperativa Financiera Comultrasan registra el índice de cartera vencida en la clasificación de consumo inferior a lo registrado en el sector financiero en general,

además presentó una disminución de 59 (pbs) frente al año anterior, dado que paso de 4,36% en el 2016 a 3,77% en el 2017, además de ser la clasificación que mayor contribuyó al crecimiento en la cartera total de la cooperativa frente al 2016 (ver tabla 3).

5.2.4 Indicador de Mora en la cartera de vivienda en total de entidades, bancos, cooperativas y Financiera Comultrasan:

Figura 20. Indicador de Mora Cartera de vivienda. Diciembre 2015-2017.



Fuente: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA. Cartera de vivienda. Adaptado a partir de datos de la Superfinanciera y Financiera Comultrasan. [En Línea]. Superfinanciera. Febrero 06 de 2018. Disponible en: <https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/establecimientos-de-credito-60767>

Para diciembre de 2017, el indicador de Mora en la cartera de vivienda aumentó en todos los establecimientos financieros con excepción de las cooperativas.

Siendo así, el total de entidades presentó un indicador de mora en la cartera total vivienda de 2,99% aumentando 73 (pbs) con respecto al 2016 cuando se ubicó en

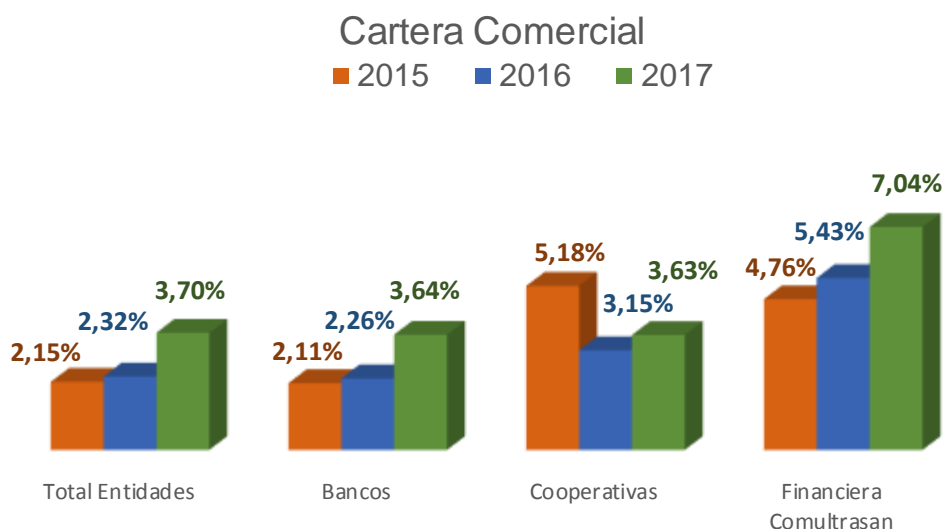
2,26%. Así mismo, el total de bancos se situó en 3,01% presentando un incremento de 37 (pbs) frente al 2016 que cerró en 2,28%.

Las cooperativas han presentado un buen resultado en el indicador de mora, puesto que ha venido registrando un buen comportamiento a través de los años. Para diciembre de 2017 el indicador se ubicó en 1,12% lo que presenta una disminución 10 (pbs) frente al 2016 que fue de 1,22%.

El indicador de mora en la cartera de vivienda en Financiera Comultrasan presentó un aumento frente al año anterior, dado que pasó de 1,52% en el 2016 a 3,12% en el 2017, lo que representa a un crecimiento de 1,6 (pps).

5.2.5 Indicador de Mora en la cartera de comercial en total de entidades, bancos, cooperativas y Financiera Comultrasan:

Figura 21. Indicador de mora Cartera Comercial. Diciembre 2015-2017.



Fuente: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA. Cartera Comercial. Adaptado a partir de datos de la Superfinanciera y Financiera Comultrasan. [En Línea]. Superfinanciera. Febrero 06 de 2018. Disponible en: <https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/establecimientos-de-credito-60767>

Para el 2017 en el sistema financiero en general, el indicador de mora en la cartera comercial aumentó frente al 2016. El total de entidades pasó de 2,32% a 3,70%, lo que representa un crecimiento 1,38 (pps). Así mismo, el total de bancos en el 2017 registró un crecimiento en el indicador más alto que lo visto entre el 2015 y el 2016, pues para el 2017 el indicador de mora fue de 3,64% respondiendo a un crecimiento de 1,38 (pps) frente al año anterior.

En las cooperativas, a pesar que en el 2016 se registró una disminución en el indicador de mora de la cartera comercial frente al 2015, en el 2017 el indicador incrementó en 48 (pbs) frente al año anterior ubicándose en 3,63%.

El comportamiento de la cartera vencida de la clasificación comercial en Financiera Comultrasan, al igual que el sistema crediticio en general, fue quien impulsó el crecimiento del saldo vencido de la cartera total. En el 2017 se ubicó en 7,04% lo que representa un crecimiento de 1,61 (pps). El comportamiento del indicador de mora en la cartera comercial esta explicado por el débil dinamismo de la economía que afectó a los establecimientos productivos y de servicios.

5.3 OTRAS INVESTIGACIONES ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

5.3.1 Ranking cooperativas.

5.3.1.1 Activo:

Tabla 1. Ranking de Cooperativas- Activo 2017

Posición	Nombre de la cooperativa	Total Activo Diciembre 2017	(%) crecimiento (Dic 2016-Dic 2017)
1	Cooperativa de ahorro y crédito de Santander Limitada- Financiera Comultrasan	\$ 1.177.259	5,3%
2	Cooperativa Financiera Confiar	\$ 930.136	10,6%
3	Cooperativa Financiera Kennedy	\$ 873.775	10,3%
4	Cooperativa del Magisterio	\$ 771.838	6,4%
5	Cooperativa Financiera Cotrafa	\$ 711.811	11,5%
6	Cooperativa especializada de ahorro y crédito Crediservir	\$ 479.294	14,6%
7	Cooperativa de ahorro y crédito Fincomercio LTDA	\$ 476.817	13,8%
8	Cooperativa Financiera de Antioquia	\$ 405.183	11,6%
9	Cooperativa Nacional de Trabajadores	\$ 384.195	11,2%
10	Cooperativa de ahorro y crédito para el desarrollo solidario de Colombia	\$ 372.949	7,8%

Fuente: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA. Cooperativas- Activo. Adaptado a partir de datos de la Supersolidaria y Financiera Comultrasan. [En Línea]. Superfinanciera. 2017. Disponible en: <https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/establecimientos-de-credito-60767>

5.3.1.2 Cartera:

Tabla 2. Ranking Cooperativas-Cartera 2017.

Posición	Nombre de la cooperativa	Total Cartera Diciembre 2017	(%) crecimiento (Dic 2016-Dic 2017)
1	Cooperativa de ahorro y crédito de Santander Limitada-Financiera Comultrasan	\$ 1.108.462	9,0%
2	Cooperativa Financiera Kennedy	\$ 895.623	9,2%
3	Cooperativa Financiera Confiar	\$ 798.806	10,4%
4	Cooperativa del Magisterio	\$ 663.589	1,2%
5	Cooperativa Financiera Cotrafa	\$ 593.334	10,0%
6	Cooperativa de ahorro y crédito Fincomercio LTDA	\$ 436.595	12,2%
7	Cooperativa especializada de ahorro y crédito Crediservir	\$ 428.368	14,0%
8	Cooperativa Financiera Antioquia	\$ 341.397	11,3%
9	Cooperativa Nacional de Trabajadores	\$ 338.638	13,4%
10	Cooperativa de los trabajadores del instituto de los seguros sociales.	\$ 299.644	6,4%

Fuente: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA. Cooperativas-Cartera. Adaptado a partir de datos de la Supersolidaria y Financiera Comultrasan. [En Línea]. Superfinanciera. 2017. Disponible en: <https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/establecimientos-de-credito-60767>

*Cifras en \$ millones

- **Cartera de consumo**

Tabla 3. Ranking Cooperativas- Cartera de consumo 2017.

Posición	Nombre de la cooperativa	Total Cartera de consumo Diciembre 2017	(%) crecimiento (Dic 2016-Dic 2017)
1	Cooperativa Financiera Kennedy.	\$ 704.474	5,9%
2	Cooperativa del Magisterio.	\$ 604.773	-0,7%
3	Cooperativa de ahorro y crédito de Santander Limitada- Financiera Comultrasan.	\$ 561.708	12,9%
4	Cooperativa Financiera Cotrafa.	\$ 503.881	7,9%
5	Cooperativa de ahorro y crédito Fincomercio LTDA.	\$ 434.623	11,9%
6	Cooperativa Financiera Confiar.	\$ 332.539	5,7%
7	Cooperativa Nacional de trabajadores.	\$ 325.347	12,0%
8	Cooperativa especializada de ahorro y crédito Crediservir.	\$ 266.681	21,1%
9	Cooperativa de ahorro y crédito de profesores.	\$ 235.706	17,0%
10	Cooperativa de los profesionales de la salud COASMEDAS.	\$ 223.556	3,9%

Fuente: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA. Ranking Cooperativas- Cartera de consumo. Adaptado a partir de datos de la Supersolidaria y Financiera Comultrasan. [En Línea]. Superfinanciera. 2017. Disponible en: <https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/establecimientos-de-credito-60767>

*Cifras en \$ millones

- **Cartera de microcrédito**

Tabla 4. Ranking Cooperativas- Cartera de microcrédito 2017.

Posición	Nombre de la cooperativa	Total Cartera de microcrédito Diciembre 2017	(%) crecimiento (Dic 2016-Dic 2017)
1	Cooperativa de ahorro y crédito de Santander Limitada-Financiera Comultrasan.	\$ 278.560	6,3%
2	Microempresas de Colombia Cooperativa de ahorro y crédito.	\$ 132.580	12,6%
3	Cooperativa especializada de ahorro y crédito Crediservir.	\$ 129.794	-0,7%
4	Cooperativa Financiera Kennedy.	\$122.084	18,1%
5	Cooperativa Latinoamericana de ahorro y crédito.	\$ 121.944	2,5%
6	Cooperativa Financiera Confiar.	\$ 44.061	8,7%
7	Cooperativa de ahorro y crédito para el desarrollo solidario de Colombia.	\$ 43.184	-2,2%
8	Cooperativa Financiera Antioquia.	\$ 37.447	15,7%
9	Cooperativa de ahorro y crédito San Miguel.	\$ 30.840	26,5%
10	Cooperativa de ahorro y crédito CREARCOP.	\$ 26.178	-8,5%

Fuente: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA. Ranking Cooperativas- Cartera de microcrédito. Adaptado a partir de datos de la Supersolidaria y Financiera Comultrasan. [En Línea]. Superfinanciera. 2017. Disponible en: <https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/establecimientos-de-credito-60767>

*Cifras en \$ millones

- **Cartera comercial**

Tabla 5. Ranking Cooperativas- Cartera comercial 2017.

Posición	Nombre de la cooperativa	Total Cartera comercial Diciembre 2017	(%) crecimiento (Dic 2016-Dic 2017)
1	Cooperativa de ahorro y crédito de Santander Limitada-Financiera Comultrasan.	\$ 259.863	4,7%
2	Cooperativa de ahorro y crédito para el desarrollo solidario de Colombia.	\$ 143.201	8,2%
3	Cooperativa Financiera Confiar.	\$ 140.219	-1,5%
4	Cooperativa Financiera Antioquia.	\$ 95.803	23,2%
5	Cooperativa San Pio X de Granada LTDA.	\$ 93.722	23,5%
6	Cooperativa de ahorro y crédito de droguistas detallistas.	\$ 74.701	11,8%
7	Cooperativa de servicios múltiples de la provincia de Vélez LTDA.	\$ 70.558	15,7%
8	Cooperativa Financiera Kennedy.	\$ 68.103	33,4%
9	Cooperativa de ahorro y crédito Pio XII.	\$ 45.469	1,1%
10	Cooperativa de ahorro y crédito CREAMFAM.	\$ 45.046	10,8%

Fuente: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA. Ranking Cooperativas- Cartera comercial. Adaptado a partir de datos de la Supersolidaria y Financiera Comultrasan. [En Línea]. Superfinanciera. 2017. Disponible en: <https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/establecimientos-de-credito-60767>

*Cifras en \$ millones

- **Cartera de vivienda**

Tabla 6. Ranking Cooperativas- cartera de vivienda 2017.

Posición	Nombre de la cooperativa	Total Cartera de vivienda Diciembre 2017	(%) crecimiento (Dic 2016-Dic 2017)
1	Cooperativa Financiera Confiar.	\$ 281.987	24,8%
2	Cooperativa de los trabajadores del instituto de los seguros sociales.	\$ 79.453	1,9%
3	Cooperativa del Magisterio.	\$ 58.815	25,1%
4	Cooperativa Financiera Cotrafa.	\$ 53.136	29,5%
5	Progressa Entidad cooperativa de ahorro y crédito.	\$ 37.244	-12,2%
6	Cooperativa de profesores de la universidad de Antioquia.	\$ 36.808	-8,3%
7	Cooperativa San Pio X de Granada LTDA.	\$ 30.437	8,8%
8	Caja cooperativa petrolera.	\$ 29.582	-12,5%
9	Cooperativa Financiera Coofinep.	\$ 20.252	59,2%
10	Cooperativa de trabajadores Carvajal, LTDA.	\$ 17.808	0,3%

Fuente: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA. Ranking Cooperativas- cartera de vivienda. Adaptado a partir de datos de la Supersolidaria y Financiera Comultrasan. [En Línea]. Superfinanciera. 2017. Disponible en: <https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/establecimientos-de-credito-60767>

*Cifras en \$ millones

5.3.1.3 Depósitos:

Tabla 7. Ranking Cooperativas- Depósitos 2017.

Posición	Nombre de la cooperativa	Total Depósitos Diciembre 2017	(%) crecimiento (Dic 2016-Dic 2017)
1	Cooperativa de ahorro y crédito de Santander Limitada-Financiera Comultrasan.	\$ 691.561	4,4%
2	Cooperativa Financiera Confiar.	\$ 602.973	9,0%
3	Cooperativa Financiera Cotrafa.	\$ 529.154	10,0%
4	Cooperativa del Magisterio.	\$ 392.069	14,8%
5	Cooperativa Financiera Kennedy.	\$ 391.445	4,0%
6	Cooperativa Financiera Antioquia.	\$ 316.580	12,8%
7	Cooperativa especializada de ahorro y crédito Crediservir.	\$ 257.044	17,4%
8	Cooperativa Nacional de trabajadores.	\$ 247.435	6,4%
9	Cooperativa de ahorro y crédito para el desarrollo solidario de Colombia.	\$ 244.864	6,3%
10	Cooperativa de ahorro y crédito Fincomercio LTDA.	\$ 219.182	23,3%

Fuente: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA. Ranking Cooperativas- Depósitos. Adaptado a partir de datos de la Supersolidaria y Financiera Comultrasan. [En Línea]. Superfinanciera. 2017. Disponible en: <https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/establecimientos-de-credito-60767>

*Cifras en \$ millones

5.3.1.4 Patrimonio:

Tabla 8. Ranking Cooperativas- Patrimonio 2017.

Posición	Nombre de la cooperativa	Total Patrimonio Diciembre 2017	(%) crecimiento (Dic 2016-Dic 2017)
1	Cooperativa de ahorro y crédito de Santander Limitada- Financiera Comultrasan.	\$ 419.034	5,0%
2	Cooperativa del Magisterio.	\$ 373.931	6,2%
3	Cooperativa Financiera Kennedy.	\$ 318.200	12,4%
4	Progressa Entidad cooperativa de ahorro y crédito.	\$ 177.469	-0,2%
5	Cooperativa especializada de ahorro y crédito Crediservir.	\$ 175.389	17,2%
6	Cooperativa Financiera Confiar.	\$ 161.631	15,9%
7	Cooperativa Latinoamericana de ahorro y crédito.	\$ 145.993	6,5%
8	Cooperativa de los trabajadores del instituto de los seguros sociales.	\$ 138.650	6,0%
9	Cooperativa de los profesionales de salud COASMEDAS.	\$ 128.785	8,9%
10	Cooperativa de ahorro y crédito Fincomercio LTDA.	\$ 124.451	16,3%

Fuente: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA. Ranking Cooperativas- Patrimonio. Adaptado a partir de datos de la Supersolidaria y Financiera Comultrasan. [En Línea]. Superfinanciera. 2017. Disponible en: <https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/establecimientos-de-credito-60767>

*Cifras en \$ millones

5.3.1.5 Excedentes:

Tabla 9. Ranking Cooperativas- Excedentes 2017.

Posición	Nombre de la cooperativa	Total Excedentes Diciembre 2017	(%) crecimiento (Dic 2016-Dic 2017)
1	Cooperativa Financiera Kennedy.	\$ 41.346	32,1%
2	Cooperativa de ahorro y crédito de Santander Limitada- Financiera Comultrasan.	\$ 35.833	0,3%
3	Progressa Entidad cooperativa de ahorro y crédito.	\$ 18.019	288,4%
4	Microempresas de Colombia cooperativa de ahorro y crédito.	\$ 16.707	38,1%
5	Cooperativa Latinoamericana de ahorro y crédito.	\$ 14.760	9,5%
6	Cooperativa Nacional de trabajadores.	\$ 14.674	17,1%
7	Cooperativa del Magisterio.	\$ 13.454	-11,5%
8	Cooperativa de ahorro y crédito para el desarrollo solidario de Colombia.	\$ 13.368	31,6%
9	Cooperativa Financiera Cotrafa.	\$ 11.238	-20,9%
10	Cooperativa de ahorro y crédito Fincomercio LTDA.	\$ 10.034	5,4%

Fuente: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA. Ranking Cooperativas- Excedentes. Adaptado a partir de datos de la Supersolidaria y Financiera Comultrasan. [En Línea]. Superfinanciera. 2017. Disponible en: <https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/establecimientos-de-credito-60767>

*Cifras en \$ millones

5.3.2. Acontecimientos importantes para la reunión del consejo de la cooperativa. Para el informe mensual que se presenta para la reunión del consejo de administración de la cooperativa, se realizó un comentario sobre los acontecimientos económicos más importantes durante el periodo de estudio a nivel nacional e internacional, dado que para la cooperativa es de vital importancia estar actualizados sobre esta información.

Entre los acontecimientos más importantes a nivel nacional se encuentra, el crecimiento económico del PIB, el mercado laboral en Colombia y el desempeño del sector industrial y comercial.

A nivel internacional los acontecimientos que sobresalieron durante el periodo de práctica fue la reforma tributaria establecida por el presidente Donald Trump siendo el mayor recorte de impuestos en los últimos treinta años de Estados Unidos teniendo como objetivo el crecimiento en la competitividad de las empresas lo que ayudarían al crecimiento económico de Estados Unidos.

Otro de los acontecimientos importantes a nivel internacional fue la decisión de los países pertenecientes a la OPEP, de extender la reducción de producción de crudo hasta finales de 2018, teniendo como objetivo el aumento de los precios del petróleo y un equilibrio gradual en los mercados, siendo así dar un impulso a la economía de cada país productor de petróleo y por ende a la economía mundial.

Así mismo y con igual importancia se tenía en cuenta los acontecimientos sobre Venezuela, dado que Colombia es uno de los países más afectados por la migración de los venezolanos. El crecimiento económico de Venezuela en el 2017 y las proyecciones para el 2018 no son alentadores, además es el país que presenta mayor inflación en el mundo.

5.3.3 Economía Internacional:

Figura 22. Economía Mundial 2016-2017- Proyección 2018.

	2016	2017	Proyección 2018
PIB mundial	3,2%	3,8%	3,9%
Economías avanzadas	1,7%	2,3%	2,5%
EE.UU.	1,5%	2,3%	2,9%
Eurozona	1,8%	2,5%	2,4%
Japón	0,9%	1,7%	1,2%
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4,4%	4,8%	4,9%
China	6,7%	6,9%	6,6%
Rusia	-0,2%	1,5%	1,7%
América Latina y el Caribe	-0,6%	1,3%	2,0%
Brasil	-3,5%	1,0%	2,3%
México	2,9%	2,0%	2,3%
Colombia	2,0%	1,8%	2,7%
Venezuela	-16,5%	-14,0%	-15,0%

Fuente: FONDO MONETARIO INTERNACIONAL. Lista de informes sobre perspectivas de la economía mundial. [En Línea]. Economía Mundial 2016-2017. Primer trimestre de 2017. Adaptado a partir de datos de Perspectivas económicas: Las Américas. Disponible en: <http://www.imf.org/es/publications/weo>

En la tabla se observa que el Producto interno Bruto mundial aumentó su crecimiento frente al año anterior, pasando de 3,2% a 3,8%, donde las economías avanzadas fueron las que mayor impulsaron este resultado. En especial la economía de Estados Unidos, el cual paso de 1,5% en el 2016 a 2,3% en el 2017, dados los efectos positivos que trae consigo la política tributaria implementada por Estados Unidos y los altos niveles en la confianza de los agentes económicos. Otro de los puntos importantes que impulsaron el crecimiento mundial está

acompañado por “mayores flujos comerciales y precios más altos de las materias primas. El comercio mundial ha venido creciendo vigorosamente, respaldado por la recuperación de la inversión en las economías avanzadas y en los países exportadores de materias primas, mientras que los precios de esos bienes, en particular los de la energía, están siendo impulsados al alza por las mejores perspectivas de crecimiento mundial y acontecimientos relacionados con su oferta.”³³ Donde, la Eurozona y Japón se beneficiaron del repunte significativo de las exportaciones. El incremento de los precios del petróleo fue explicado principalmente por el acuerdo de recorte de producción de la OPEP que contribuyeron a que las economías emergentes que son exportadoras de materia prima mejoraran su actividad exportadora, de esta manera, se espera que la economía mundial presente mejores perspectivas para el año 2018.

Otra de las regiones que mejoró su crecimiento y dio un impulso al resultado obtenido en el crecimiento económico mundial fue América Latina la cual presentó una recuperación en su crecimiento económico, impulsada principalmente, por el crecimiento de la economía brasileña que pasó de -3,5% en el 2016 a 1,0% en el 2017, además se espera para el 2018 que la mayoría de países presenten crecimientos superiores que serán reflejados en el crecimiento económico de América Latina, en excepción el país de Venezuela el cual no registró crecimiento económico y se proyecta que la economía de ese país continúe en su senda negativa.

³³ FONDO MONETARIO INTERNACIONAL. Perspectivas económicas: Las Américas. Estudios económicos y financieros. 2018., p. 9. Disponible en: <https://www.imf.org/~media/Files/Publications/REO/WHD/2017/.../wre00517-spa.ashx>

6. CONCLUSIONES

La economía colombiana completó en el 2017 su cuarto año de desaceleración en la tasa de crecimiento del PIB el cual responde principalmente a la caída de la confianza de los agentes económicos, el aumento de la tasa de desempleo, el impacto generado por el incremento del IVA que pasó del 16% al 19% y el debilitamiento del consumo por parte de los hogares colombianos. Sin embargo, en el 2017 existieron factores positivos como la baja inflación, el avance en los precios del petróleo, las bajas tasas de interés que impulsan el crédito y el consumo, donde los anteriores factores permiten predecir un mejor panorama para el 2018 en especial después del segundo semestre con la disipación del proceso electoral.

A pesar que la economía colombiana en el 2017 registró desaceleración en su tasa de crecimiento la cooperativa Financiera Comultrasan supo adecuarse a la situación económica del país y alcanzó rendimientos superiores a los registrados en el 2016. Lo anterior se puede sustentar en el resultado que presentaron los activos con un total de \$ 1.177.259 millones de pesos lo que responde a un crecimiento anual de 5,3% (ver tabla 1). Así mismo, la cartera de la cooperativa se situó en \$1.108.462 millones de pesos lo que representa un crecimiento anual de 9% (ver tabla 2). Además, la cooperativa Financiera Comultrasan se ubicó en el primer lugar en el ranking de las cooperativas colombianas según la información arrojada por la supersolidaria y la superfinanciera.

Otro de los indicadores que sostienen el buen comportamiento que presentó Financiera Comultrasan, es la calidad de cartera o indicador de mora, el cual se ubicó en el 2017 en 5,23% resultado cercano a lo registrado en el 2016 cuando fue de 5,01%, siendo satisfactorio para la cooperativa teniendo en cuenta el débil crecimiento que presentó la economía colombiana durante el 2017, lo anterior fue

respuesta a los procesos de seguimiento y monitoreo permanente para controlar y administrar de una manera eficiente el saldo vencido, como también ejecución de campañas de motivación y reconocimiento por hábito de pago a los asociados y canales de cobranza.

BIBLIOGRAFÍA

ACOSTA, Mario. La reforma tributaria de Trump. [En Línea]. Diario Portafolio. Diciembre 12 de 2017. Disponible en: <http://www.portafolio.co/internacional/la-reforma-tributaria-de-trump-512535>

CENTRO DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL – FEDESARROLLO. Encuesta de Opinión del consumidor. Comunicado de Presa. Resultados Mensuales. Centro de Investigación Económica y Social. 2018.

CENTRO DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL (FEDESARROLLO). Encuesta de Opinión Empresarial. [En Línea]. Boletín de Prensa: resultados mensuales 2017-2018. Disponible en: <http://www.repository.fedesarrollo.org.co/handle/11445/3457>

CENTRO DE INVESTIGACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL. ENCUESTA DE OPINIÓN DEL CONSUMIDOR. Boletín de Presa. Resultados Mensuales. Bogotá D.C.: FEDESARROLLO. 2017.

COLOMBIA, DEPARTAMENTO ADMINISTRATIVO NACIONAL DE ESTADÍSTICA, (DANE). Producto Interno Bruto -PIB- Base 2015. [En Línea]. Boletín Técnico. Bogotá D.C., marzo 15 de 2018. Disponible en: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/cuentas-nacionales/cuentas-nacionales-trimestrales>

COLOMBIA. BANCO DE LA REPÚBLICA. Agregados monetarios y crediticios. [En Línea]. Estadísticas. 2013. Disponible en: <http://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/agregados-monetarios-y-crediticios>

COLOMBIA. BANCO DE LA REPÚBLICA. . Tasa de cambio del peso colombiano (TRM). Futuros petróleo crudo WTI - Jun 2018 (CLM8). Mayo de 2018. Adaptado a partir de datos de INVESTING y Banco de la República de Colombia. Disponible en: <http://www.banrep.gov.co/es/trm>; <https://es.investing.com/commodities/crude-oil>

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO DE SANTANDER LIMITADA (COMULTRASAN). Estatutos. [En Línea]. Capítulo I: Razón Social, Domicilio, Ámbito Territorial de Operaciones, Artículo 1. Febrero 25 de 2017. (Recuperado en 15 noviembre 2017). Disponible en: <https://www.financieracomultrasan.com.co/es/derechos>

----- . Reseña Histórica. [En Línea]. 2005. (Recuperado en 15 de diciembre 2017). Disponible en: <https://www.financieracomultrasan.com.co/es/acerca-de-nosotros/resena-historica>

----- . Informe de Gestión Financiera Comultrasan. [En Línea]. Red de agencias. 2017. (Recuperado de 15 de marzo 2018). Disponible en: <https://www.financieracomultrasan.com.co/es/puntos-de-atenci%C3%B3n-y-servicio/red-de-agencias>

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO DE SANTANDER LIMITADA. Acerca de nosotros. Disponible en <https://www.financieracomultrasan.com.co/es/acerca-de-nosotros>. Fecha de consulta 11 de diciembre de 2017.

DEPARTAMENTO ADMINISTRATIVO NACIONAL DE ESTADÍSTICA (DANE). Gran Encuesta Integrada de Hogares (GEIH). [En Línea]. Boletín Técnico. 27 de enero de 2018. Disponible en: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/mercado-laboral/empleo-y-desempleo>

----- . Exportaciones. [En Línea]. Boletín Técnico. Bogotá D.C., marzo 2017 – 2018. Disponible en: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-internacional/exportaciones>

----- . Importaciones. [En Línea]. Boletín Técnico. Bogotá D.C., marzo 2015 – 2018. Disponible en: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-internacional/importaciones>

----- . Índice de Precios al Consumidor -IPC- Base 2008; variaciones mensuales 2017-2018. [En Línea]. Boletín Técnico. Disponible en: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-al-consumidor-ipc>

----- . Metodología General-Indicador de Seguimiento a la Economía ISE. [En Línea]. Diseño DSO. Agosto 2016, p. 6. (Recuperado el 15 de marzo 2018). Disponible en: <https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/fichas/cuentas-nacionales/DSO-CT-MET-Metodologia-General-Indicador-de-Seguimiento-a-la-Economia-ISE-Agosto-2016.pdf>

----- . Boletín Técnico. Informe Mensual Manufacturero. Disponible en: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/industria/encuesta-mensual-manufacturera-emm>

----- . Encuesta mensual del comercio al por menor (EMCM). Disponible en: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-interno/encuesta-emcm>

DORNBUSCH, Rudiger; FISCHER, Stanley; y STARTZ, Richard. Macroeconomía. Capítulo 3. Crecimiento y acumulación. 10 Ed. McGraw-Hill, 1998, p. 54.

ENCUESTA DE OPINIÓN EMPRESARIAL. Comunicado de Presa. Índice de Confianza comercial. Resultados Mensuales. Fedesarrollo, Centro de Investigación Económica y Social.

FINANCIERA COMULTRASAN. Informe de Gestión 2017. [En Línea]. Bucaramanga, 2018. p. 4. (Recuperado de 15 de marzo 2018). Disponible en: <https://www.financieracomultrasan.com.co/informe/2017/informe-gestion-2017.pdf>

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL. Lista de informes sobre perspectivas de la economía mundial. [En Línea]. Economía Mundial 2016-2017. Primer trimestre de 2017. Adaptado a partir de datos de Perspectivas económicas: Las Américas. Disponible en: <http://www.imf.org/es/publications/weo>

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL. Perspectivas económicas mundiales. Estudios económicos y financieros. En busca del crecimiento sostenible. Recuperación a corto plazo, desafíos a largo plazo. 2017.

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL. Perspectivas económicas: Las Américas. Estudios económicos y financieros. Abril 2018.

GRUPO BANCOLOMBIA. Investigaciones económicas. Informe mensual de diciembre. [En Línea]. Bancolombia. p.15 Disponible en: <https://www.grupobancolombia.com/wps/portal/empresas/capital-inteligente/investigaciones-economicas>

ISERN, M. La Opep extiende los recortes de crudo hasta finales de 2018. Capital radio. 30 de noviembre de 2017. Disponible en: http://capitalradio.es/opep/?doing_wp_cron=1526465524.79740905761718750000

JIMÉNEZ, Félix. Elementos de teoría y política macroeconomía para una economía abierta. Capítulo 14. El largo plazo: el modelo ahorro-inversión con pleno empleo. [En Línea]. Fondo Editorial – Pontificia Universidad Católica del Perú, 2012. (Recuperado en 2 de mayo 2018). Disponible en: <http://departamento.pucp.edu.pe/economia/libro/elementos-de-teoria-y-politicas-macroeconomica-para-una-economia-abierta/>

RADIO LA FM. Inflación está controlada: Mauricio Cárdenas. [En Línea]. Economía. Marzo 06 de 2018. Disponible en: <https://www.lafm.com.co/economia/inflacion-esta-controlada-mauricio-cardenas/>

SUPERINTENDENCIA DE LA ECONOMÍA SOLIDARIA. Supersolidaria. República de Colombia, Ministerio de Hacienda y crédito público. Cooperativas de ahorro y crédito. Entidades y estados financieros. 2017 y 2018. Disponible en: <http://www.supersolidaria.gov.co/es/entidad/cooperativas-de-ahorro-y-credito>

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA. Cooperativas-Cartera. Adaptado a partir de datos de la Supersolidaria y Financiera Comultrasan. [En Línea]. Superfinanciera. 2017. Disponible en: <https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/establecimientos-de-credito-60767>

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA. Establecimientos de crédito. Adaptado a partir de datos de la Superfinanciera y Financiera Comultrasan. [En Línea]. Superfinanciera. Febrero 06 de 2018. Disponible en: <https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/establecimientos-de-credito-60767>

ANEXOS

ANEXO A. SOLICITUD DE PRÁCTICAS EMPRESARIALES

Bucaramanga, 25 de julio de 2017

Señores

Financiera Comultrasan

Bucaramanga

REF: Solicitud de prácticas empresariales.

La UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER certifica que María Fernanda Salamanca Espinosa con cedula de ciudadanía No. 1102378233, es estudiante activo del programa académico Economía, del nivel de universitario y cursa octavo semestre.

Dentro del programa académico en mención existe la "práctica empresarial" como requisito de grado. Por lo tanto certificamos que:

- Las actividades contempladas en Financiera Comultrasan están acordes a los requerimientos del programa académico.
- En caso de resultar seleccionado, la estudiante, realizara la práctica empresarial por un periodo de 6 meses.
- En caso de resultar seleccionado la estudiantes, la institución de Educación Superior le asignara un supervisor, que se encargue de: i) acompañar el desarrollo de la práctica empresarial en la entidad, ii) revisar y aprobar el plan de practica laboral elaborado por el practicante, iii) avalar los informes presentados por el practicante para el reconocimiento del auxilio de práctica, iv) informar a la institución de Educación Superior y a Financiera Comultrasan, cualquier situación que afecte el normal desarrollo de la práctica empresarial.

Para efectos de verificación de este documento, Financiera Comultrasan podrá contactarse con RAFAEL ANTONIO VIANA, Director de la escuela de Economía y Administración UIS Correo electrónico ranviana@uis.edu.co

Atentamente,

Firma y sello



RAFAEL ANTONIO VIANA

UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER

ranviana@uis.edu.co

ANEXO B. SOLICITUD DE ACEPTACIÓN PRACTICAS EMPRESARIALES

Escuela de Economía y Administración



Bucaramanga, 23 de Agosto de 2017

Señores
Consejo de Escuela – Programa Economía
Universidad Industrial de Santander

Cordial Saludo,

REF. Solicitud de aceptación de la modalidad prácticas empresariales. Estudiante María Fernanda Salamanca Espinosa con cedula No.1.102.378.233 de Piedecuesta, cursa noveno semestre del programa académico Economía (registro SNIES 2623), del nivel de formación de UNIVERSITARIO.

Presento ante ustedes la solicitud de desarrollo de Trabajo de Grado bajo la modalidad de prácticas empresariales como una experiencia académica que me permite interactuar con la realidad de contextos empresariales a nivel local y nacional, en el área de economía. Para ello, realizare dicha práctica en Financiera Comultrasan, teniendo como funciones generales, el análisis de investigación económica a nivel micro y macro y, análisis de la competencia.

Atentamente,

María Fernanda S.

María Fernanda Salamanca Espinosa
CC. 1.102.378.233
Código de estudiante: 2132925
Estudiante 9º semestre, Programa Académico Economía.

ESCUELA DE ECONOMÍA Y
ADMINISTRACIÓN
FECHA 23/Agosto/2017
HORA: 2:54 pm
RECIBIDO Alejandra Gómez

ANEXO C. ACTA DE COMPROMISO EN DESARROLLO DEL CONVENIO DE APOYO INTERINSTITUCIONAL PARA LA REALIZACION DE PRÁCTICAS EMPRESARIALES COMO MODALIDAD DE TRABAJO DE GRADO

ACTA DE COMPROMISO N° 1 DE 2017 EN DESARROLLO DEL CONVENIO DE APOYO INTERINSTITUCIONAL PARA LA REALIZACIÓN DE PRÁCTICAS EMPRESARIALES COMO MODALIDAD DE TRABAJO DE GRADO CELEBRADO ENTRE LA UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER Y LA EMPRESA FINANCIERA COMULTRASAN

Entre los suscritos María Fernanda Salamanca Espinosa identificado con cédula de ciudadanía número 1.102.378.233 expedida en Piedecuesta y carné universitario número 2132925, estudiante de 09 semestre de Economía de la Universidad Industrial de Santander, Rafael Antonio Viana Barcelo en su calidad de Director de la escuela de economía y administración, y Orlando Rafael Avila Ruiz (Representante de la empresa) hemos convenido la suscripción de la presente acta de compromiso previas las siguientes

I. CONSIDERACIONES

- a. Que el día 24/08/2017 se celebró entre la Universidad Industrial de Santander y FINANCIERA COMULTRASAN el Convenio de apoyo Interinstitucional para el desarrollo de prácticas empresariales como modalidad de trabajo de grado, cuyo objeto es *“Establecer las bases de cooperación entre FINANCIERA COMULTRASAN y LA UNIVERSIDAD para el desarrollo integrado de un programa de prácticas empresariales como modalidad de trabajo de grado, con el fin de proporcionar a LA UNIVERSIDAD espacios de práctica para la formación de sus estudiantes, acorde con los conocimientos, habilidades y destrezas de los mismos”*.
- b. Que dicho convenio establece en su cláusula tercera numeral 3.1.4 como obligación de la Universidad la de *“Suscribir directamente con los estudiantes seleccionados por LA UNIVERSIDAD y aprobados por FINANCIERA COMULTRASAN, un acta en donde se determinen de manera específica las actividades a realizar durante el período de práctica, su duración y las obligaciones que contrae en virtud del mismo, documento que se anexa y hace parte integral del presente convenio”*.
- c. Que MARIA FERNANDA SALAMANCA ESPINOSA ha sido seleccionado por la Universidad y aprobado por la Empresa FINANCIERA COMULTRASAN para

realizar práctica empresarial como modalidad de trabajo de grado por un término de 6 meses, contados a partir del día 20/09/2017.

- d. Que en virtud del mencionado convenio, las partes, por medio de la presente acta de compromiso adquieren las siguientes obligaciones:

I. OBLIGACIONES DE LA EMPRESA FINANCIERA COMULTRASAN

- 1.1. Definir los objetivos que persigue la empresa con la práctica y los requisitos de la misma.
- 1.2. Nombrar un profesional de LA EMPRESA que actúe como tutor del estudiante durante el desarrollo de la práctica empresarial convenida.
- 1.3. Hacer una inducción y orientación; así como prestar el entrenamiento y supervisión requeridos para el desarrollo de las tareas que le sean asignadas al estudiante en práctica.
- 1.4. Facilitar al estudiante todos los medios para que reciba formación profesional metódica y completa en los términos de la práctica convenida.
- 1.5. Brindar colaboración en la asesoría académica que requiera la práctica convenida.
- 1.6. Realizar la evaluación de desempeño de los estudiantes en los términos solicitados por LA UNIVERSIDAD.
- 1.7. Facilitar a LA UNIVERSIDAD realizar la comprobación directa de las actividades realizadas por los estudiantes por medio de visitas físicas a las instalaciones y demás lugares en donde estas se desarrollen.
- 1.8. Informar a LA UNIVERSIDAD cualquier novedad o eventualidad que se presente relacionada con el estudiante en el desarrollo de las actividades que le han sido asignadas.
- 1.9. Determinar la posibilidad de ofrecer un apoyo económico al estudiante, y si es el caso, establecer su cuantía y forma de pago.
- 1.10. Las demás que se deriven del desarrollo del presente convenio.

II. OBLIGACIONES DE LA UNIVERSIDAD.

- 1.1. Asignar como director a GILBERTO GOMEZ MANTILLA Y RAFAEL ANTONIO VIANA BARCELO del trabajo de grado en la modalidad de práctica empresarial, quien se encargará de supervisar el desarrollo de la práctica convenida, así como orientar y apoyar su desempeño procurando la efectividad en el desarrollo de las actividades que están bajo su responsabilidad.
- 1.2. Exigir al estudiante en práctica que adquiera una póliza de seguro contra accidentes y que mantenga su afiliación al sistema general de la seguridad social en salud durante la práctica.
- 1.3. En el evento en que el estudiante en práctica, pierda la calidad de estudiante, la Universidad informará a la empresa este hecho, y procederá a dar cumplimiento a lo estipulado en la cláusula tercera numeral 3.1.5 del Convenio de apoyo interinstitucional para el desarrollo de prácticas empresariales como modalidad de trabajo de grado celebrado entre la UNIVERSIDAD y FINANCIERA COMULTRASAN.
- 1.4. Las demás que se deriven del desarrollo del presente.

III. OBLIGACIONES DEL ESTUDIANTE

- 3.1. Mantener matrícula vigente como estudiante de la Universidad, incluyendo la asignatura trabajo de grado II durante el tiempo de realización de la práctica.
- 3.2. Realizar las actividades señaladas por LA UNIVERSIDAD y FINANCIERA COMULTRASAN objeto de la práctica.
- 3.3. Cumplir los reglamentos internos de FINANCIERA COMULTRASAN.
- 3.4. Cumplir los horarios establecidos por FINANCIERA COMULTRASAN para realizar la práctica.
- 3.5. Estar afiliados a un plan obligatorio de salud (POS), en cualquiera de sus modalidades, durante todo el término de vinculación con FINANCIERA COMULTRASAN, obligación que declara conocer por requisito previo para realizar su matrícula académica.
- 3.6. Adquirir la póliza de seguro contra accidentes la cual debe estar vigente por el tiempo que dure la práctica.

- 3.7. Declara que conoce, entiende y acepta expresamente que dependerá académicamente de **LA UNIVERSIDAD** y mantendrá con **FINANCIERA COMULTRASAN** una relación meramente académica, durante el tiempo de ejecución de la práctica.
- 3.8. Asumir directamente los costos de traslado necesarios para la realización de prácticas nacionales e internacionales, si es el caso.
- 3.9. Responder en caso de cualquier reclamación, demanda o acción legal que por su acción u omisión se causen dentro de la ejecución de la práctica empresarial.
- 3.10. Abstenerse de realizar actos que atenten contra el buen nombre y las instalaciones de **FINANCIERA COMULTRASAN** y de **LA UNIVERSIDAD**.
- 3.11. Entregar los informes que solicite el Comité de Trabajos de Grado de **LA UNIVERSIDAD** o el Director de la práctica.
- 3.12. Notificar oportunamente a la **FINANCIERA COMULTRASAN** y a **LA UNIVERSIDAD** cualquier novedad que afecte el desarrollo o la correcta ejecución de la práctica empresarial.
- 3.13. Informar oportunamente a la **EMPRESA FINANCIERA COMULTRASAN** y a **LA UNIVERSIDAD**, sobre los resultados o desarrollos tecnológicos que puedan ser objeto de protección o manejo confidencial.

PARÁGRAFO: El incumplimiento de cualquiera de las obligaciones anteriormente señaladas, acarreará para el estudiante las sanciones que **LA UNIVERSIDAD** en materia disciplinaria determine, de conformidad con la normatividad vigente, lo que eventualmente podrá generar la pérdida de la práctica empresarial

IV. OBLIGACIONES CONJUNTAS

4.1 PROPIEDAD INTELECTUAL: En caso eventual que la práctica genere derechos de propiedad intelectual, las partes valorarán si los resultados obtenidos pueden ser objeto de protección de propiedad intelectual, caso en el cual, acordarán el procedimiento a seguir. Los derechos morales sobre los productos e innovaciones obtenidas pertenecerán a sus autores. Los derechos patrimoniales sobre los resultados protegibles que puedan derivarse del desarrollo de la práctica (patentes, publicaciones o aprovechamiento comercial de los resultados obtenidos), pertenecerán al **PRACTICANTE**, a la **UNIVERSIDAD** y

FINANCIERA COMULTRASAN a prorrata a los aportes realizados por cada una en la financiación o en la ejecución del proyecto, sin perjuicio de los derechos patrimoniales de terceros. No obstante, los derechos de propiedad intelectual están sujetos a la legislación nacional y supranacional vigente.

4.2 Mantener **CONFIDENCIALIDAD** y abstenerse de usar para beneficio propio o para terceros, reproducir o divulgar la información de las partes declarada como confidencial, que se llegue a conocer durante el desarrollo de la práctica. La violación de esta obligación hará incurrir a los responsables en las sanciones legales correspondientes. Se considerará información confidencial sin limitación alguna, todas las descripciones, datos, productos, procesos y operaciones, métodos, fórmulas, know-how y cualquier otra información de naturaleza técnica, económica, financiera, administrativa, jurídica y de otra naturaleza perteneciente a las operaciones, estrategias, políticas, y manejo de actividades, programas o sistemas de cómputo, software, códigos fuente o códigos objeto, algoritmos, fórmulas, diagramas, planos, procesos, técnicas, diseños, fotografías, registros, compilaciones, información de clientes o interna de los contratantes y, en general, toda aquella información que esté relacionada con programas, inventos, marcas, patentes, nombres comerciales, secretos industriales, y derechos de propiedad industrial o intelectual, licencias y cualquier otra información oral, escrita o en medio magnético que revelen **FINANCIERA COMULTRASAN**, el **PRACTICANTE** o la **UNIVERSIDAD** con el fin de llevar a cabo la presente práctica empresarial. Dentro de la **INFORMACIÓN CONFIDENCIAL** no se incluirá: A) Aquello que sea del dominio público, por una razón diferente del incumplimiento a la confidencialidad aquí pactada. B) Que esté en posesión de la parte receptora y que la haya recibido legítimamente con anterioridad al inicio de la práctica. C) Que por orden válida de autoridad competente deba revelarse en tal forma que pase al dominio público. La **INFORMACIÓN CONFIDENCIAL** no dejará de serlo cuando deba revelarse a cualquier entidad oficial, Nacional o Internacional, por orden válida de autoridad competente, sin que pierda su calidad de confidencial y reservada. Las partes

acuerdan también que las notas, resúmenes u otros materiales derivados de la INFORMACIÓN CONFIDENCIAL, en cualquier soporte físico o electrónico están sujetos a los términos y condiciones determinados aquí, y por lo tanto, son considerados INFORMACIÓN CONFIDENCIAL. Esta condición de confidencialidad se mantendrá durante la duración de la práctica y no vence por la terminación de la misma, a menos que se acuerde o convenga otra cosa por las partes.

Esta acta de compromiso se suscribe en desarrollo del Convenio de apoyo interinstitucional para el desarrollo de prácticas empresariales como modalidad de trabajo de grado celebrado entre la UNIVERSIDAD y XXXX (EMPRESA), por lo tanto, las partes firmantes se acogen a lo contenido en el mismo.

En constancia se firma en Bucaramanga a los Veinte (20) días del mes de septiembre de 2017.

Maria Fernanda S. C.C. 1102378233
MARIA FERNANDA SALAMANCA ESPINOSA
ESTUDIANTE DE ECONOMIA
Practicante

Rafael Viana Barceles
RAFAEL ANTONIO VIANA BARCELO
Director de escuela de economía y administración
Universidad Industrial de Santander



ORLANDO RAFAEL AVILA RUIZ
Presidente Ejecutivo
FINANCIERA COMULTRASAN

ANEXO C. EVALUACIÓN POR LA EMPRESA EN LA MITAD DEL PERIODO DE PRÁCTICA.



FACULTAD CIENCIAS HUMANAS

Escuela ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN

Código - SNIES 2623

ESTUDIANTE: María Fernanda Salamanca Espinosa
 CÓDIGO: 2132925
 EMPRESA: Financiera Comultrasan FECHA: 20 de diciembre - 2017

EVALUACIÓN: SOBRESALIENTE (S) BUENO (B) ACEPTABLE (A) DEFICIENTE (D)

INDICADORES DE DESEMPEÑO	EVALUACIÓN	CONCEPTO DEL EVALUADOR
INTEGRACIÓN AL GRUPO DEL TRABAJO Promueve acciones positivas y de armonía comunitaria.	(S)	Se integró muy bien al equipo de trabajo y al clima organizacional de la institución.
ADAPTACIÓN A LA ORGANIZACIÓN El estudiante tiene actitud para afrontar situaciones imprevistas, resaltando sus valores, cualidades y calidad de trabajo.	(B)	El estudiante se adaptó de buena forma al trabajo de la organización. Entre mayor sea el conocimiento e información del entorno, mejor serán los análisis y conclusiones entregados.
RESPONSABILIDAD Asume cada compromiso que se le ha asignado, dedicando su atención a cada paso del proyecto para cumplirlo con éxito.	(S)	Es muy responsable con las tareas asignadas, esforzándose por cumplir en los tiempos acordados.
INICIATIVAS Y APORTES Con honestidad, justicia y serenidad el estudiante genera estrategias logrando cumplir con el objetivo propuesto en el trabajo.	(B)	El tiempo de práctica es corto para que el estudiante genere estrategias con valor. Sin embargo, las tareas asumidas fueron entregadas según las expectativas.
PUNTUALIDAD Y ASISTENCIA Capacidad de presentarse a tiempo en su lugar de trabajo y cumplimiento de la entrega en las actividades asignadas.	(S)	Este estudiante muy puntual en los horarios planteados por la organización y con los tiempos estipulados por el equipo de trabajo.
OTRAS OBSERVACIONES		Continuar con el espíritu investigativo y con los deseos de aprender. Entre más información y conocimiento tengamos, mejor y con mayor fundamento serán nuestros aportes.

EVALUADOR: Miguel Angel Iza Cumbaco

FIRMA: 

CARGO: Coordinador

FIRMA ESTUDIANTE: María Fernanda S.

ANEXO D. EVALUACIÓN POR LA EMPRESA AL FINAL DEL PERIODO DE PRÁCTICA.



FACULTAD CIENCIAS HUMANAS
Escuela ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN
Código - SNIES 2623

ESTUDIANTE: María Fernanda Salamanca Espinosa
 CÓDIGO: 2432925
 EMPRESA: Financiera Comultrasan FECHA: 17-Marzo-2018

EVALUACIÓN: SOBRESALIENTE (S) BUENO (B) ACEPTABLE (A) DEFICIENTE (D)

INDICADORES DE DESEMPEÑO	EVALUACIÓN	CONCEPTO DEL EVALUADOR
MADUREZ El estudiante presentó un grado de autocontrol y serenidad para manejar cualquier situación.	B	Presentó un buen grado de madurez ante eventos e información nueva.
ENTUSIASMO En la realización de sus actividades muestra tenacidad y entusiasmo sostenido hasta cumplir con ellos en forma positiva y optimista.	S	Demuestra alto interés por nuevo conocimiento y buena actitud ante los retos.
COMUNICACIÓN Escucha con atención e interés y tiene la capacidad de expresar ideas y opiniones de forma clara y respetuosa.	B	Presenta interés y respeto por las responsabilidades y tareas asignadas. Falta mejorar en la capacidad de expresar sus ideas.
CALIDAD DE TRABAJO Efectividad en las actividades que realiza, cumpliendo los compromisos con armonía.	S	Entrega a tiempo de las tareas asignadas.
ACTITUD DE MEJORAMIENTO Capacidad de revisar los procesos mostrando progresos con responsabilidad	S	Excelente actitud por mejorar y recibir nuevas responsabilidades.
SE CUMPLIERON LAS EXPECTATIVAS CON RESPECTO AL PRACTICANTE SI <input checked="" type="checkbox"/> NO <input type="checkbox"/>	Por qué? - Cumplimiento de las tareas asignadas. - Aceptamiento a la cultura y clima organizacional. - Aprendizaje y desarrollo.	
RECOMENDACIONES Y SUGERENCIAS	Recomiendo incluir y profundizar en matemática financiera, que es bien complementario para la economía.	

EVALUADOR: Miguel Angel Ujaya Camacho FIRMA: [Firma]
 CARGO: Gerente Financiera
 FIRMA ESTUDIANTE: María Fernanda S.

ANEXO E. CARTA TERMINACIÓN DE PRÁCTICA



Bucaramanga, 14 de febrero de 2018

Señor(a):
MARIA FERNANDA SALAMANCA ESPINOSA
Convenio Universidad Industrial de Santander (UIS)
Facultad de Escuela de Economía y Administración

REFERENCIA: TERMINACION DE PRACTICA

Respetada María Fernanda:

Por medio del presente le informo que el contrato de Aprendizaje celebrado el 20 de Septiembre de 2017 entre la Universidad Industrial de Santander (UIS) y la Cooperativa de Ahorro y Crédito de Santander Limitada "FINANCIERA COMULTRASAN", conforme a lo establecido en la cláusula SEXTA sobre su vigencia, vence el próximo Diecinueve (19) de Marzo de dos mil dieciocho (2018), razón por la cual a partir de la fecha en mención se da por terminado el contrato de Aprendizaje.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito de Santander Limitada "FINANCIERA COMULTRASAN" le deseamos éxitos en sus futuras actividades.

Cordialmente,

JAVIER QUINTERO SUAREZ
Gerente Gestión Humana

Copia: Jefe Inmediato
Hoja de Vida 706

ANEXO F. CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES

ACTIVIDADES	2017												2018												
	SEPTIEMBRE			OCTUBRE			Noviembre			Diciembre			Enero			Febrero			Marzo						
	20 al 23	25 al 28	30 al 03	05 al 08	10 al 13	15 al 18	21 al 24	26 al 29	31 al 03	05 al 08	10 al 13	15 al 18	21 al 24	26 al 29	31 al 03	05 al 08	10 al 13	15 al 18	21 al 24	26 al 29	31 al 03	05 al 08	10 al 13	15 al 18	
INDUCCIÓN	X																								
Actualizar datos de indicadores económicos: ISE, tasa de desempleo, inflación, IPC, Tasa de Intervención Banco de la República, Tasa de Depósito a término fijo, indicador bancario de referencia, tasa representativa del mercado, precio del petróleo, PIB, Agregados monetarios, Sector externo, ICC, ICI, ICCO, expectativas macro, indicadores de riesgo, índice de producción industrial, comercio minorista, índice de construcción, calidad de cartera, tasas de colocación de mortalidad, tasa desembolso.		X																							
Elaborar parte del entorno económico para el informe financiero mensual de la cooperativa			X																						
Elaborar la sección del entorno económico para el informe mensual de riesgo de liquidez de la cooperativa				X																					
Realizar investigaciones sobre el sector financiero					X																				
Actualizar datos de indicadores económicos						X																			
Elaborar parte del entorno económico para el informe financiero mensual de la cooperativa							X																		
Elaborar la sección del entorno económico para el informe mensual de riesgo de liquidez de la cooperativa								X																	
Realizar investigaciones sobre el sector financiero									X																
Actualizar datos de indicadores económicos										X															
Elaborar parte del entorno económico para el informe financiero mensual de la cooperativa											X														
Elaborar la sección del entorno económico para el informe mensual de riesgo de liquidez de la cooperativa												X													
Realizar investigaciones sobre el sector financiero													X												
Actualizar datos de indicadores económicos														X											
Elaborar parte del entorno económico para el informe financiero mensual de la cooperativa															X										
Elaborar la sección del entorno económico para el informe mensual de riesgo de liquidez de la cooperativa																X									
Realizar investigaciones sobre el sector financiero																	X								
Actualizar datos de indicadores económicos																		X							
Elaborar parte del entorno económico para el informe financiero mensual de la cooperativa																			X						
Elaborar la sección del entorno económico para el informe mensual de riesgo de liquidez de la cooperativa																				X					
Realizar investigaciones sobre el sector financiero- finalización prácticas empresariales																								X	