



Ranking de Industria

Objetivo

El objetivo de este informe es brindar a las cooperativas afiliadas a FGA información sobre su posición relativa dentro del sector cooperativo de ahorro y crédito en el mercado financiero supervisado.

El informe incluye el análisis comparativo del sector cooperativo regulado por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF) y algunos datos del Sistema Financiero Nacional, para la elaboración de este ranking se utilizó la información pública en el sitio web de la SUGEF a noviembre 2021 y algunos datos públicos a octubre.

La información se analizó a través del cálculo de variaciones interanuales y de la evaluación del comportamiento de las cuentas e indicadores principales presentados desde noviembre 2020 hasta noviembre 2021.

Coyuntura y perspectiva económica

La economía costarricense continúa presentando mejoras en la tasa de crecimiento de la actividad económica, medido por el IMAE, la variación interanual al cierre de octubre 2021 se situó en 10%% lo registrado en febrero 2020, lo anterior, es

resultado de la recuperación acelerada que han mostrado las actividades de exportación de bienes y servicios en especial las amparadas a regímenes especiales. Por otro lado, también se han experimentado mejoras en algunas actividades productivas del régimen definitivo como lo son la construcción principalmente por la obra privada, el comercio, el sector agropecuario e industrial, los cuales presentan niveles de actividad que ya superan los límites prepandemia, sin embargo, estas actividades probablemente dejen de crecer una vez que se establezca su actividad alrededor de los niveles previos a la crisis sanitaria.

Los factores indicados arriba y que han contribuido a la reactivación económica local están relacionados con los efectos del aumento productivo de las economías avanzadas como Estados Unidos y Europa, socios comerciales importantes para el país, además, de un mayor porcentaje de movilidad debido a la flexibilización de las medidas sanitarias como resultado de menos casos positivos de Covid-19, una menor ocupación hospitalaria y el avance de la vacunación en la población en general.

El mercado de trabajo se recupera a un ritmo más lento pese a la recuperación acelerada de la economía, para octubre la tasa de desempleo fue del 15%, manteniendo la tendencia a la baja desde

julio 2021, no obstante, el indicador aún está 2,5 p.p. por encima de lo mostrado antes de la pandemia. Lo anterior, significa que el mercado laboral necesita generar 124 mil empleos nuevos para volver a los niveles ocupados previo a febrero 2020. Por su parte, el subempleo se ubicó en 22,7% mostrando una desmejora de 51% en comparación a julio y similar a lo registrado en febrero 2020 que representó 22,4%.

Por otro lado, el beneficio de una mayor actividad económica vino asociado a presiones alcistas en los precios de materias primas, la crisis del sistema logístico internacional del transporte y el aumento en los precios del petróleo, en su conjunto han generado un impacto sobre el ingreso real, ocasionando presiones inflacionarias y cambiarias en la oferta local. A pesar de que la variación en el índice de precios al consumidor cerró en 3,3% en octubre, aún se mantiene por debajo de la meta del BCCR que oscila entre 2% y 4%, pero si mostró aumentos por encima de las expectativas planteadas.

A nivel de la depreciación del colón, los factores indicados en el párrafo anterior, aunado a las necesidades del Ministerio de Hacienda por dólares para cancelar deuda, el arbitraje de tasas que generan mecanismos de ajuste en el mercado de divisas y la incertidumbre política alrededor del proceso de ajuste fiscal y convenio con el FMI, han generado efectos en la tasa de cambio, donde al cierre de noviembre el tipo de cambio mostró una variación interanual del 4%, además, de una alta volatilidad diaria. Es importante indicar, que la intervención del Central durante el año y con más fuerza en el último mes ha sido básicamente para satisfacer la demanda de dólares por parte del Sector Público no Bancario sin comprometer sus reservas, no significando esto una crisis cambiaria, sino poder cubrir las necesidades del mercado de divisas.

Por tanto, ante una reactivación económica acelerada, los aumentos en las desviaciones de las expectativas de inflación y las presiones en el tipo de cambio, la Junta Directiva del BCCR decidió aumentar la tasa de política monetaria de 0,75% al 1,25%. Lo anterior, no representa un cambio en la intención de la política expansiva que el BCCR mantiene en el corto plazo, de hecho, el ajuste podría mostrar su implicación en el aumento de las tasas para finales del próximo año, sin embargo, es más una medida para prevenir riesgos en el sistema financiero y adelantar posibles cambios que puedan presentar las economías internacionales.

Con respecto a las finanzas gubernamentales, estas mostraron resultados favorables a octubre con un resultado primario por ₡115 mil millones, lo que representa un déficit menor en 38,5% al registrado en octubre 2020, esto por el crecimiento en los ingresos totales, específicamente por el ingreso de ₡200 mil millones en marzo 2020 por el periodo fiscal ampliado a 15 meses, lo cual es un ingreso extraordinario que no se observará en los próximos años, además del crecimiento en las transferencias del superávit de empresas públicas trasladadas al Gobierno Central, para el financiamiento de leyes especiales para enfrentar la crisis por el efecto de la pandemia, así como el proceso cíclico de la recuperación de la actividad económica.

Por el lado del gasto, han venido creciendo más lento, este tercer trimestre se incrementó en 5% versus el 10% del segundo trimestre, lo que denota los esfuerzos por parte del Gobierno para su contención. de este. Aun así, se tienen varios retos por resolver como la sostenibilidad de la deuda y la aplicación de reformas estructurales que signifiquen reducciones graduales y contenidas en el largo plazo.

Las mejoras fiscales anteriores en conjunto con el primer acuerdo del FMI permitieron que la calificadora de riesgo Moody's para el mes de diciembre mejorara la perspectiva económica del país, manteniéndose con una calificación en B2 pero pasando a una perspectiva estable para los siguientes 12 meses.

Por su parte, el sistema financiero nacional ha mostrado un modesto repunte en el crédito principalmente en moneda local, al cierre de octubre la variación interanual del crédito en esta moneda se situó en 4,4%, en total el crédito aumentó 2%, siendo los mejores resultados desde finales del 2019. El crecimiento mayor de la cartera en colones ha significado la continua desdolarización de la cartera de crédito, la cual se situó en 31% al cierre de octubre, menor en un 22% a lo que representaba en el 2017. A nivel de liquidez, el incremento extraordinario que vivió el SFN el año anterior ante el incremento sustancial de los depósitos a corto y largo plazo, es un evento aislado no acorde a la evolución de las captaciones en periodos anteriores, por lo que no se repite el patrón para este periodo, sin embargo, esto no significa presiones de liquidez en el corto plazo ya que el mercado financiero mantuvo niveles óptimos, pero si sugiere atención ante el incremento del riesgo de liquidez en el largo plazo.

En resumen, la economía del país se movió con resultados positivos, pero existen riesgos potenciales que pueden condicionar su sostenibilidad hasta empezar a erosionarse, es fundamental consolidar el ajuste en las finanzas gubernamentales y los cambios estructurales para avanzar en el acuerdo con el FMI. Además, la aparición de nuevas variantes del COVID-19 podrían afectar las condiciones sanitarias y generar la necesidad de restringir la modalidad de las personas y que afectaría la actividad económica.

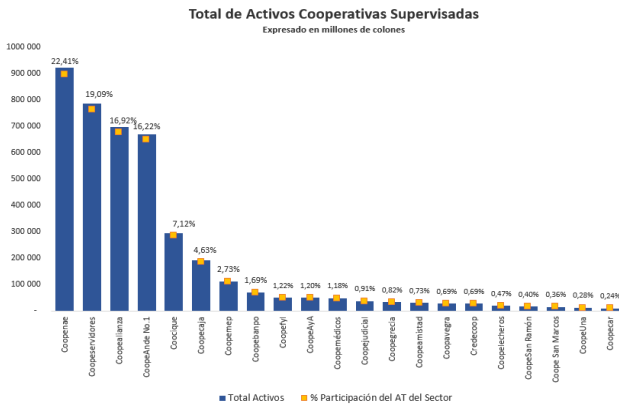
Finalmente, el ambiente preelectoral mantiene detenido el avance del acuerdo con el FMI y con esto la financiación externa, lo que impactaría la economía local.

Informe

El análisis se ha dividido en 6 secciones: Activo, Pasivo, Calidad del activo, Resultados, Liquidez y Conclusiones, cada una de ellas presenta el ranking de las entidades financieras cooperativas supervisadas medidas por un indicador relevante y se comenta sobre la posición al cierre de noviembre 2021 vs noviembre 2020 y la evolución del sector.

Del Activo

El primer indicador analizado fue el de Activo Total y que luego se analizó en sus componentes principales del activo productivo: cartera y portafolio.



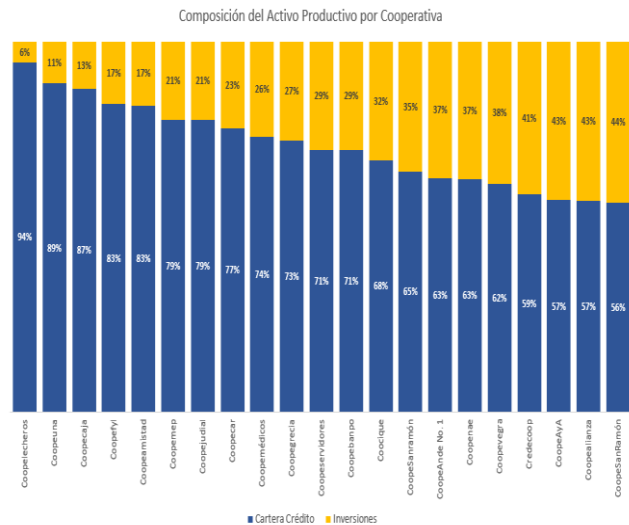
El saldo del activo de las entidades financieras del sector cooperativo al cierre de noviembre 2021 representó 0,44 veces el PIB, y registró un crecimiento interanual de 9,64%. Cuatro entidades concentran el 75% de los activos del sector.

Es importante mencionar que, a partir de diciembre 2022, entrará a regir una modificación al reglamento de supervisión aprobada por el Conassif que aumenta el umbral de la supervisión por parte de Sugef quedando fuera aquellas

entidades financieras que muestren activos por debajo a los €40 mil millones. A la fecha de este informe y suponiendo que el nivel de activo no variara sustancialmente, podrían dejar de ser supervisadas las siguientes cooperativas:

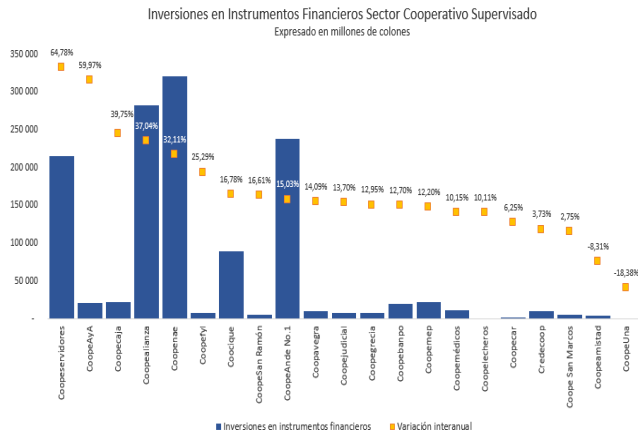
Expresado miles de colones	Total Activos a Noviembre 21
Coopejudicial	€ 37 373 658
Coopegrecia	€ 33 750 609
Coopeamistad	€ 29 991 291
Coopavegra	€ 28 358 139
Credecoop	€ 28 250 674
Coopelecheros	€ 19 280 033
Coopesanramón	€ 16 601 082
Coopesanmarcos	€ 14 878 199
Coopeuna	€ 11 343 607
Coopecar	€ 9 789 107
TOTAL	€ 229 616 399

Al separar el activo productivo en cartera y portafolio, se observa como Coopelecheros registró la mayor concentración de activo productivo en cartera que ascendió a 94% del activo productivo, mientras que CoopeAyA, Coopealianza y Coopesanramón mostraban la menor concentración en cartera rondando el 57%.



A mayor concentración en inversiones la rentabilidad generada por estas podría tener la tendencia a disminuir si se mantiene la política monetaria expansiva, ya que un incremento en la

tasa de interés podría estarse observando a finales del año 2022. Más adelante se ampliará el tema sobre la rentabilidad.

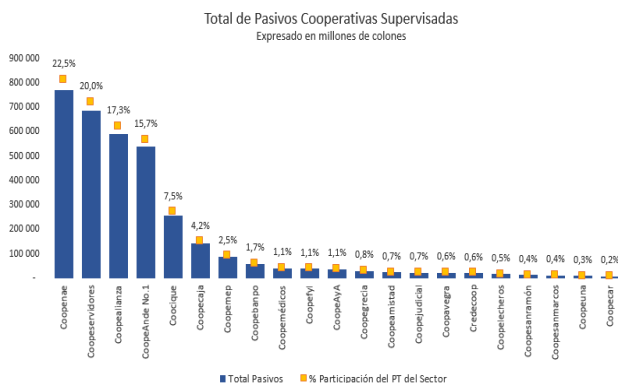


Para el cierre de noviembre 2021, las entidades financieras del sector cooperativo mostraron crecimiento interanual, a excepción de Coopeuna y Coopeamistad que disminuyeron sus inversiones en 18,38% y 8,31% respectivamente.

Coopeservidores fue el que incrementó el saldo en mayor proporción del sector, con una variación interanual de 64,78%.

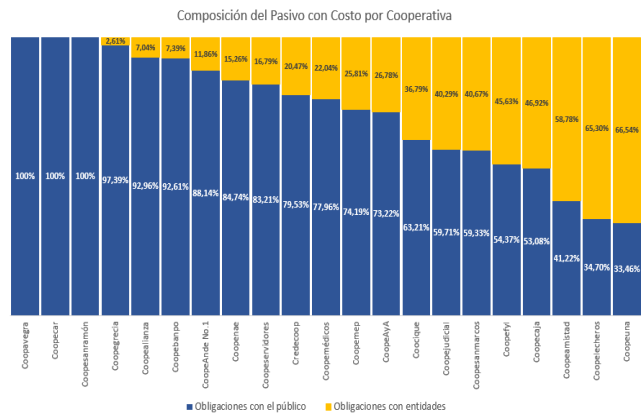
Del Pasivo

Por el lado del pasivo, el sector cooperativo ocupó el 10,38% del total de pasivo del SFN, con un crecimiento interanual de 9,74% entre noviembre 2020 y noviembre 2021.



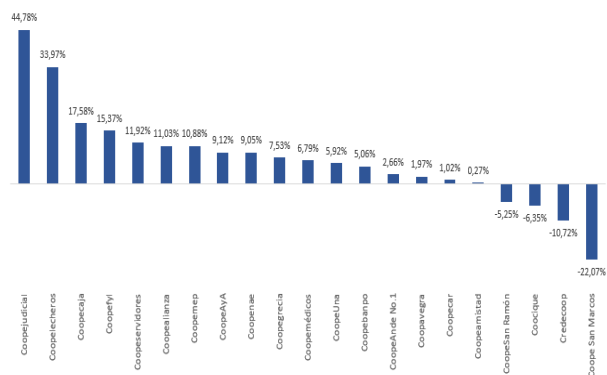
El pasivo con costo del sector representó en promedio 92% del total de pasivos.

A noviembre 2021, las captaciones representaron en promedio el 73% del pasivo con costo. Coopavegra, Coopemar y Coopesanramón concentraron el 100% del pasivo con costo en captaciones. Por otra parte, Coopeamistad, Coopelcheros y Coopeuna su principal fuente de fondeo fue el pasivo con entidades, aunque no se tiene suficiente información, este comportamiento puede deberse a que la demanda de fondos para la cartera (son de las entidades que más fondos destinan al crédito) esto incide en el fondeo operativo y de corto plazo por eso se recurre al fondeo con terceros.



El sector cooperativo incrementó el saldo en obligaciones con el público en €187 mil millones, lo que significó un crecimiento interanual de 7,78%, de los cuales el 90% fue a largo plazo. Esta estructura podría poner presión en la liquidez de corto plazo, aunque podría tener un costo menor en el momento que las tasas empiecen a subir.

Variación interanual de las Obligaciones con el público
De noviembre 2020 a noviembre 2021

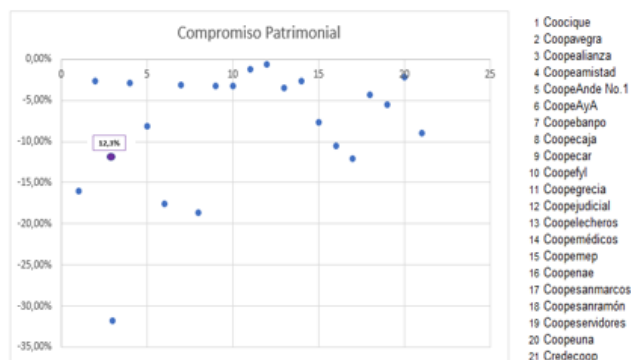


Del crecimiento del sector cooperativo, Coopejudicial fue la entidad que mostró mayor incremento en las captaciones con un 44,78% de variación interanual, CoopeSanramón, Cooceque, Credecoop y CoopeSanmarcos por el contrario, mostraron contracción en el saldo de las obligaciones con el público.

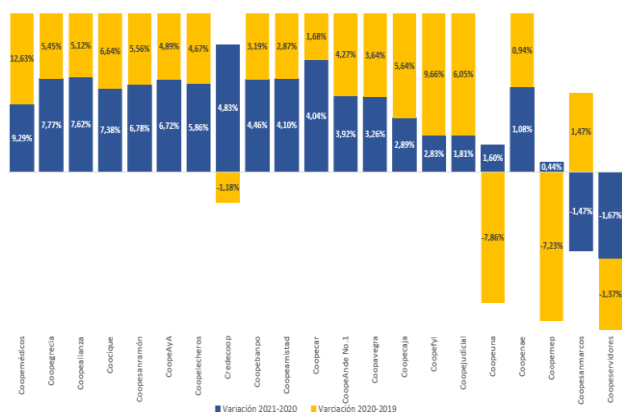
Para el cierre de noviembre 2021 el 48% de las cooperativas supervisadas mostró menores tasas de crecimiento en su capital social que las registradas en el periodo 2020, en el caso de CoopeSanmarcos decreció en 1,47% y CoopeServidores en 1,67%, esta cooperativa también mostró decrecimiento para el cierre de noviembre 2020. Algunos de los factores que podrían estar afectando esta partida son los arreglos de pagos realizados a los socios afectados,

por lo que en algunos casos dejaron de pagar las cuotas de afiliación, así como la afectación en los ingresos de las personas por lo que las captaciones fueron menores. Coope Médicos en los últimos dos años es la entidad que ha mostrado mayores tasas de crecimiento de su capital con respecto a sus homólogos.

El indicador de compromiso patrimonial a noviembre 2021 mostró una mejora de 26,51% con respecto a noviembre del año anterior, cerrando el sector en -12,33%. El 70% de las cooperativas supervisadas concentran el indicador en el rango de -0% y -10%, sobresale Coopealianza como la entidad con el mayor indicador de compromiso patrimonial seguida por Coopecaja. La entidad con un compromiso más cercano a 0 en este caso es Coopejudicial donde el indicador se deterioró en 0,24 veces, de mantenerse con esta tendencia podría entrar en nivel 1.

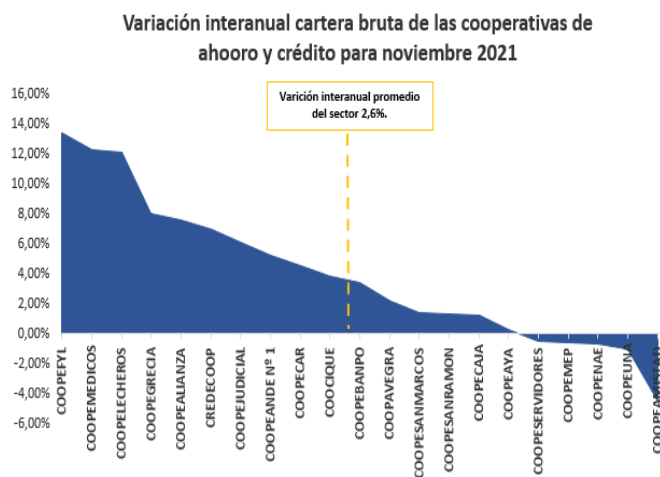


Variaciones interanuales del capital social de las Cooperativas Supervisadas



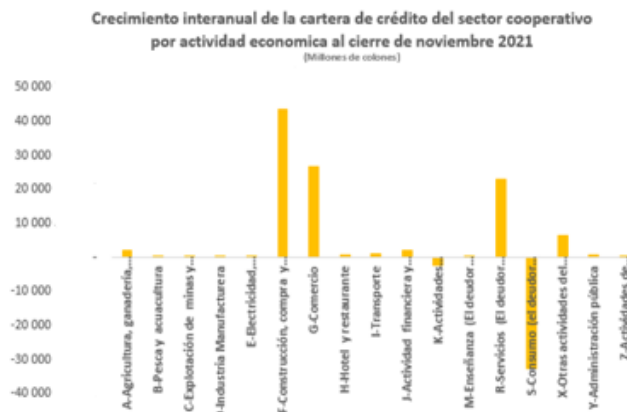
Calidad del Activo

La cartera de crédito del sector cooperativo de ahorro y crédito creció al cierre de noviembre 2021 en ₡70.434 millones de colones, lo que significó una variación interanual promedio del 2,6% en concordancia con la reactivación que mostró el crédito en el SFN desde junio de este año. Las cooperativas con variaciones interanuales más altas son las denominadas cerradas como CoopeFyl, Coopemédicos y Coopelecheros con variaciones interanuales de dos dígitos, sobresale Coopealianza como parte de las cooperativas abiertas con mayor crecimiento interanual en su cartera de crédito (7,6%), le sigue de cerca Coopeande No. 1 con un 5,2%. En términos absolutos Coopealianza, Coopeande No. 1 y CoopeFyl aportaron el 80% del crecimiento de la cartera de las entidades cooperativas.



En el caso de las cooperativas que se situaron por debajo del promedio, sobresale Coopecaja que a pesar de la apertura comercial realizada este año el crecimiento alcanzó un 1,29% interanual, además, las cooperativas más grandes a nivel de activos como lo son Coopenae y Coopeservidores mostraron variaciones interanuales negativas del -0,6% y -0,5% respectivamente.

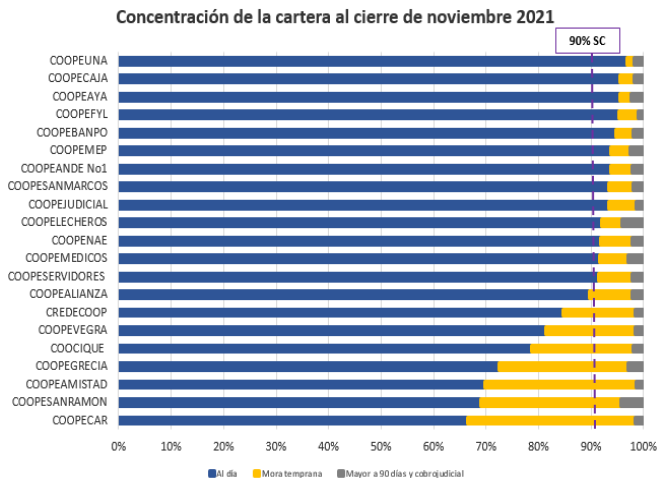
El siguiente gráfico muestra el crecimiento interanual que ha presentado la cartera de crédito de acuerdo con la actividad económica del deudor es interesante notar que, la cartera ha crecido de la mano de aquellas actividades que han mostrado un mayor dinamismo medido por el IMAE. Por su parte, el consumo, ante las limitaciones de movilidad y la incertidumbre que se mantuvo en la economía, mostró una caída considerable en su contribución al dinamismo de la cartera.



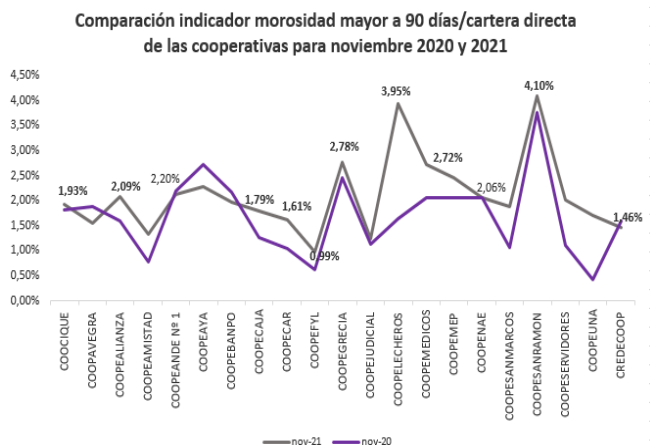
Por otro lado, al cierre de noviembre la concentración de operaciones al día se situó en 90% en promedio en las entidades financieras pertenecientes al sector cooperativo.

Las cooperativas cerradas y con acceso a rebajos directamente de planilla por medio de la Tesorería Nacional como lo son, Coopeuna, Coopecaja, CoopeAyA, CoopeFyl, Coopebanpo y Coopemep, ven beneficios en sus carteras, debido a que el comportamiento de pago muestra menos variabilidad. El resto se concentró cercano al promedio, sin embargo, hay desviaciones importantes en Coopeamistad, Coopesanramón y Coopecar donde la cartera al día se encontró por debajo del 70%.

Las últimas tres cooperativas mencionadas concentraron la mayor porción de la mora en un rango temprano de 1 a 90 días, pero esto no deja de implicar el aumento del riesgo del crédito y una mayor probabilidad de desmejora en la calidad de la cartera para estas entidades.



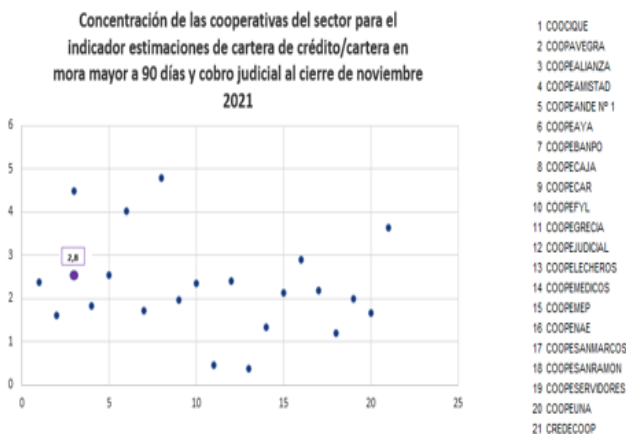
A nivel de calidad de cartera, el indicador *morosidad mayor a 90 días/cartera directa* del sector cooperativo se situó en 2,04% al cierre de noviembre 2021 muy similar a lo que mostraron los bancos privados (2%) y por debajo del promedio del SFN. Sin embargo, este indicador fue un 19% mayor al compararlo con noviembre 2020 y este comportamiento se reflejó en todas las entidades que conforman el sector cooperativo de ahorro y crédito. Las cooperativas con mayor participación de la cartera como lo son Coopenae, Coopeservidores, Coopealianza y Coopeande No. 1, mostraron el indicador cercano al 2% lo que benefició el promedio, no obstante, hay entidades



con indicadores más altos como Coopesanramón y Coopelecheros que duplicaron el promedio.

El desmejoramiento en la calidad de la cartera puede ser producto del efecto de la “ley de usura” que limitaba el rebajo de las planillas al salario mínimo comprometiendo el pago de las cuotas en algunos deudores, además, de las condiciones económicas desfavorables que aún mantienen algunos sectores. Asimismo, ante el crecimiento en el riesgo de crédito las entidades se han resguardado aumentando el saldo de las estimaciones, al cierre de noviembre 2021 el saldo de la cuenta de reservas para la cartera de crédito de todo el sector correspondió a €156 mil millones con un crecimiento del 18% de variación interanual y corresponde al 6% de la cartera neta.

En línea con lo anterior, el indicador *estimaciones de cartera de crédito/cartera mayor a 90 días y cobro judicial* para el sector se situó en 2,8 veces, lo que sugiere que las reservas podrían cubrir más de dos veces la cartera vencida. Al descomponer el indicador entre todas las cooperativas se observó que más del 70% de las entidades cerraron con su indicador en el rango de 1 a 3 veces, sobresale Coopecaja con el registro más alto de 4,7 veces y le sigue Coopealianza con 4,4 veces.



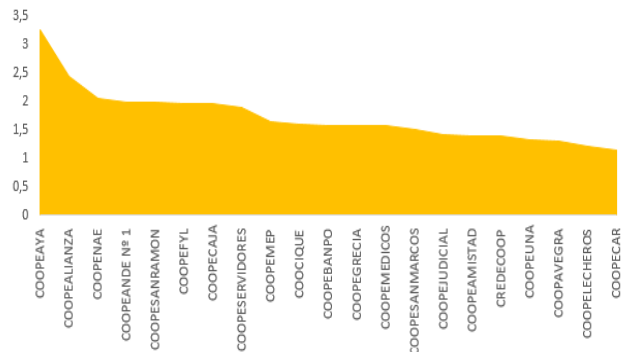
Por su parte, Coopelecheros y Coopegrecia mostraron los indicadores más bajos con 0,37 y 0,46 veces respectivamente, lo que sugiere menos reservas para contrarrestar el incremento de la desmejora de calidad en la cartera, el indicador de morosidad para Coopelecheros fue de 3,95% y para Coopegrecia 2,78% por encima del promedio del sector. Por tanto, de materializarse el riesgo de crédito sus reservas no compensarían las pérdidas esperadas y esto a su vez podría convertirse en un riesgo latente de contagio en el sector.

De los Resultados

A nivel de resultados, el margen financiero creció en ¢28.565 millones de colones con una variación interanual del 14,2%. Lo anterior, es resultado de un mayor ritmo en la colocación de créditos que propició ingresos por cartera más altos que compensó la menor rentabilidad en las inversiones por tasas más bajas y benefició la disminución en los costos financieros

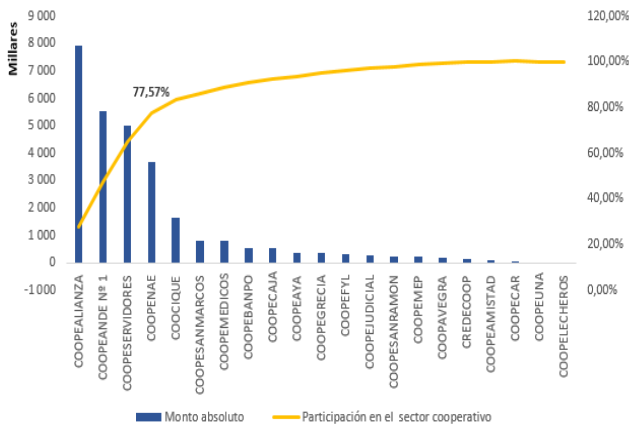
El sector cooperativo cerró para noviembre 2021 con una cobertura de la utilidad operacional sobre los gastos administrativos en promedio de 1,9 veces, se ubicó por encima de los bancos públicos y privados. Todas las cooperativas se situaron por encima de 1,1 veces con la cobertura, sin embargo, sobresale CoopeAyA y Coopealianza con una cobertura de 3,2 y 2,4 veces respectivamente.

Utilidad operacional bruta/gastos administrativos para noviembre 2021



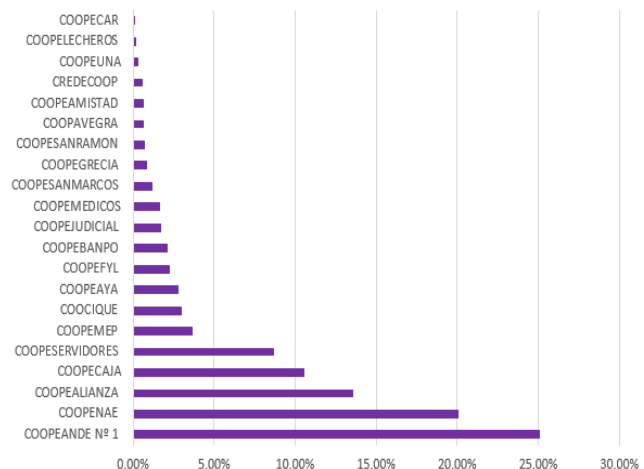
El crecimiento en el margen financiero junto con la contención eficiente del gasto permitió que al cierre de noviembre 2021 el resultado final del sector cooperativo fuera de ¢34.964 millones, lo que representó un incremento de más de ¢7.700 millones (28,3%) al compararlo con el año anterior. A nivel de resultados finales, Coopeande No. 1 fue la cooperativa con mayor representación en los excedentes finales del sector con 25%, seguida por Coopenae y Coopealianza. Estas tres cooperativas

Crecimiento interanual del margen financiero y la participación (en millones de colones)



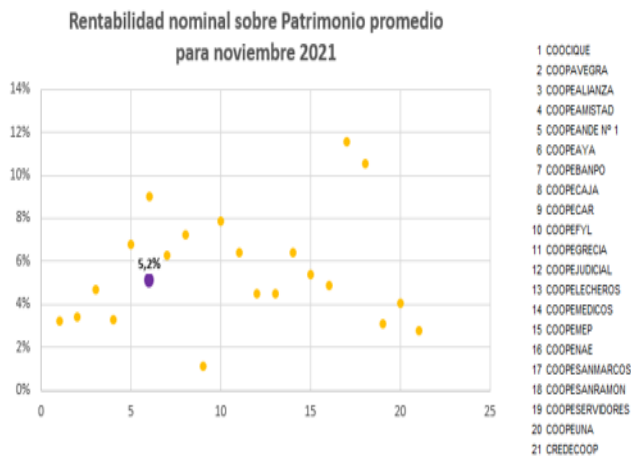
El 77% del crecimiento es resultado del crecimiento de cuatro cooperativas, siendo Coopealianza y Coopeande No. 1 las que aportaron el 50%.

Composición del resultado final a noviembre 2021



agruparon el 59% de los excedentes de todo el sector cooperativo.

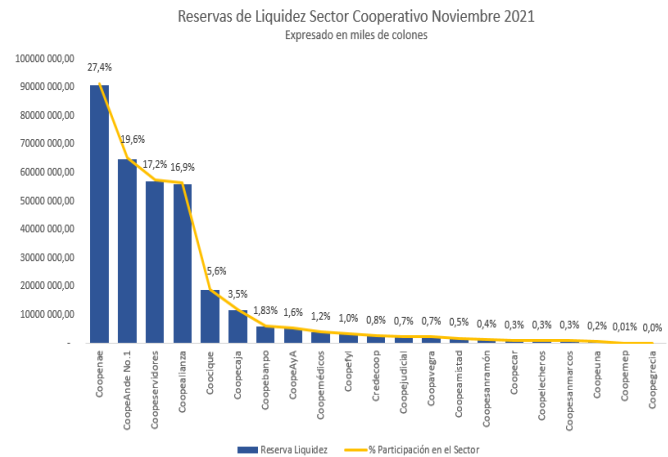
Por último, la rentabilidad a los asociados al cierre de noviembre se situó en 5,2% en promedio. Más del 50% de las cooperativas se sitúan en un rango de entre 4% y 8%, sobresale Coopesanmarcos con 11,5% de rentabilidad sobre su patrimonio, le sigue de cerca Coopesanramón con 10,5%. De las cuatro cooperativas que aportan el 70% de los resultados finales del sector, destaca Coopecaja que registró la mayor tasa de rentabilidad con 7,2% seguida de CoopeAnde No. 1 con 6,8%, Coopenae y Coopealianza registraron 4,8% y 4,7% respectivamente. Al cierre de noviembre la cooperativa con la menor rentabilidad sobre el patrimonio fue Coopecar con 1,1%.



De la Liquidez

Al cierre de noviembre 2021 y de forma interanual, el sector financiero cooperativo redujo sus reservas de liquidez en 3,42%, lo que podría estar ligado, como se indicó al principio de este informe, a que la tasa de crecimiento de las captaciones a corto plazo tendió a acelerarse con respecto a las captaciones de largo plazo.

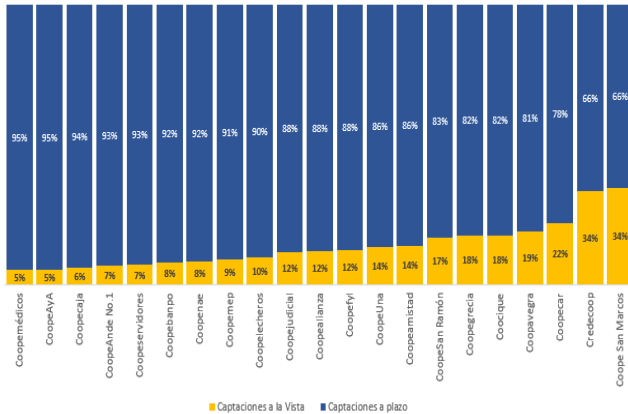
Los calces a un mes y tres meses ajustados por volatilidad se situaron al mes de octubre 2021 en 3,79 y 5,19 veces, disminuyendo interanualmente en 2% respectivamente.



Para este periodo, algunas entidades financieras presentaron tasas de crecimiento más bajas con respecto al año anterior en las captaciones a largo plazo, por ende, una aceleración en la tasa de crecimiento de las captaciones a corto plazo, lo que va en línea con la recuperación de los agentes económicos, ya que los inversionistas podrían estar utilizando estos recursos para la activación de sus negocios, de ahí la disminución en los indicadores de calces, que de mantener la tendencia podría estar comprometiendo la liquidez. Esto no significa que sea un punto crítico que estén enfrentando las entidades financieras, que mostraron solvencia al sostener los embates de la crisis sanitaria, esto por la robusta normativa y planes contingentes del Banco Central y Sugef, que tomaron acciones para mantener la liquidez y solvencia de las entidades. Por otro lado, si es un punto que las

administraciones deben valorar para ajustar las estrategias en este tema.

Concentración de las Obligaciones con el Público por Cooperativa



especial si esto logra acelerar la recuperación del turismo internacional, principal fuente de divisas del país.

Las autoridades monetarias, que han atendido la crisis sin politizar sus decisiones han iniciado con el plan de incremento de tasas, que, aunque se mantiene expansivo, promete atender las presiones sobre el calentamiento esperado de la economía hacia finales de 2022, por lo que poco a poco, por efecto del crecimiento de las tasas de interés el potencial de crecimiento de las carteras irá en retroceso.

Conclusiones

El mayor reto para el sector cooperativo para 2022 es lograr crecer en un entorno económico incierto todavía afectado por la asimetría en la recuperación de los diferentes sectores económicos y en medio del proceso de la aprobación de las leyes acordadas con el FMI en las que se encuentran algunas de reestructuración económica consideradas más difíciles de discutir, aunado esto al cambio de gobierno y a que dentro de las opciones viables para el Poder Ejecutivo existen varias de ambos lados del espectro político, menos claro es el panorama legislativo en el que el potencial de fragmentación es aún más elevado que en la elección de hace 4 años y que tiene el potencial de afectar negativamente la velocidad de llegar a acuerdos.

Por otro lado, la evolución del virus SAR-COV-2 hacia variantes más contagiosas, pero con síntomas menos severos podría permitir aumentar el grado de movilidad de la población y ayudar a la recuperación de la economía en general, en

Las estrategias enfocadas en establecer, controlar, monitorear y reducir la materialización de los riesgos debe ser el objetivo de la administración en las entidades para evitar los efectos negativos sobre la rentabilidad y solvencia que puedan materializarse.

