

**SECTOR COOPERATIVO CON  
ACTIVIDAD FINANCIERA A  
SEPTIEMBRE DE 2009**



Noviembre de 2009

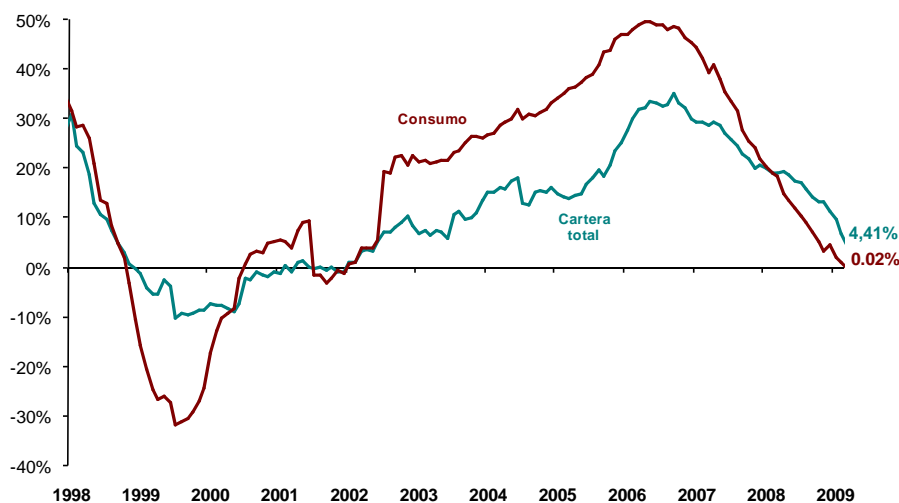
# Sector cooperativo con actividad financiera a septiembre de 2009

## Aspectos generales

Las utilidades del sistema financiero colombiano al corte de septiembre llegaron a \$7 billones, cifra que en buena parte se da gracias al buen comportamiento de los mercados financieros que ha conducido al aumento de valor en los portafolios de inversión. Esto se refleja en los principales indicadores de rentabilidad, rentabilidad del activo – ROA- en el 3.2% y rentabilidad del patrimonio – ROE- en el 20.1%, los cuales son superiores a los presentados hace un año para el mismo corte.

La cartera bruta de los establecimientos de crédito se contrajo de \$149.9 billones en el mes de junio a \$148.05 billones para septiembre, con lo cual el crecimiento nominal anual para el corte es del 4.4%. Este es el tercer mes consecutivo que se disminuye el saldo nominal de la cartera comercial. No obstante lo anterior, sigue siendo la cartera de consumo la que menos crece hoy en el sistema financiero con un 0.02% nominal anual, seguida de la cartera de vivienda con el 3.91%. Finalmente el microcrédito crece a tasas nominales anuales del 55.08%.

**Evolución de la cartera bruta**  
(Crecimiento anual %)



Nota: Datos hasta Septiembre 2009. Cartera con leasing. No incluye IOE.  
Fuente: Superintendencia Financiera. Estados financieros sujetos a revisión por la SFC.

Dado que las colocaciones no han recuperado su ritmo de crecimiento y la cartera vencida aún mantiene un comportamiento similar, el indicador de calidad del sistema financiero se ubica en 4.6%, superior incluso al presentado hace un año para el mismo corte cuando de ubicó 4.2%. Por su parte el cubrimiento de cartera vencida ha mejorado, ubicándose para el corte analizado en 118%.

Ante la buena dinámica del mercado de capitales, el sistema financiero colombiano hoy refleja una menor percepción de riesgo de mercado que de riesgo de crédito. A la anterior conclusión de puede llegar al observar el comportamiento de las inversiones que, con un saldo de \$269.6 billones, crecieron en el último mes un 5.84%. El 45.8% de estas inversiones se hace en títulos de deuda pública, el 20.5% en títulos de deuda privada y el 16.8% en acciones, para mencionar los tres rubros más importantes.

Entre los meses de agosto y septiembre el riesgo de mercado se redujo en el sistema financiero colombiano pasando de un valor en riesgo –VeR- de \$1.22 billones en agosto a \$1.20 billones en septiembre. Esto gracias a la estabilidad en las tasas de interés, las cuales, independientemente de su tendencia al alza o a la baja, reducen su volatilidad y por tanto la probabilidad de pérdida para las entidades.

Como consecuencia de los buenos resultados, la relación de solvencia a septiembre se sitúa en 14.9%, cifra que supera ampliamente el mínimo legal del 9%.

Para el tercer trimestre han seguido mejorando las perspectivas de recuperación de la economía global, lo que ha significado una reducción en la volatilidad de las inversiones y valorizaciones importantes que el sistema financiero colombiano ha sabido aprovechar.

No obstante, persiste la baja dinámica de colocación de crédito, realidad que se da en medio de un ambiente de reducción de presiones inflacionarias, pese a que el Banco de República hizo nuevos recortes sobre su tasa de interés de referencia para ubicarla en el 4%. Del mismo modo, el escenario revaloracionista ha hecho que el componente de importaciones sobre el aparato productivo no genere presiones inflacionarias.

Para el sector cooperativo el trimestre confirma una recuperación en la actividad colocadora, buena liquidez, mejora en los indicadores de calidad y crecimientos sostenidos en captaciones y aportes.

A continuación se presentan los resultados y el comportamiento del sector cooperativo con actividad financiera al cierre del tercer trimestre del año.

## Activos

Las cooperativas que ejercen la actividad financiera en Colombia<sup>1</sup>, cierran el tercer trimestre de 2009 con activos por \$8.46 billones, con crecimiento nominal anual del 12.84% y representando el 3.77% de los activos del sistema financiero nacional.

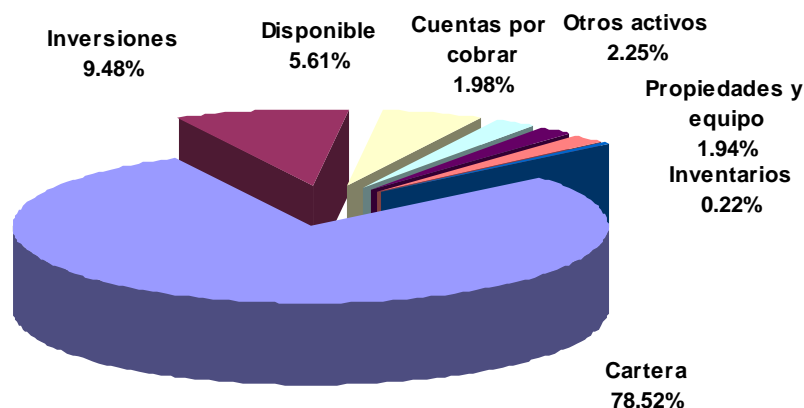
La composición de los activos (Gráfico No. 1) de las cooperativas con actividad financiera, muestra un cambio de tendencia que el sector cooperativo mantuvo los últimos tres trimestres, es decir, como consecuencia de la recuperación en la colocación, nuevamente la cartera está ganando participación y las inversiones reduciéndola. Septiembre cierra con una participación de la cartera del 78.52%.

La óptima situación de liquidez del sector cooperativo se refleja tanto en el comportamiento de su cartera como en el de las inversiones. Respecto a estas últimas, el crecimiento en lo corrido del año ha sido del 26.69%, sin embargo es preciso anotar que gracias a que el crédito cooperativo sigue incrementado su ritmo de crecimiento, en el último trimestre las inversiones tan solo crecieron un 1.8%.

El comportamiento del último trimestre confirma una recuperación en la demanda por crédito en las cooperativas, algo totalmente contrario a lo que ocurre en el sistema financiero tradicional. De esta manera la perspectiva de crecimiento anual nominal de los activos del sector cooperativo para 2009 se sitúa entre el 12.5% y el 14%.

Gráfico No. 1

### Composición de los activos cooperativas con actividad financiera



CONFECOOP- Septiembre de 2009

<sup>1</sup> 203 cooperativas. 195 vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria y 8 vigiladas por la Superintendencia Financiera.

## Cartera

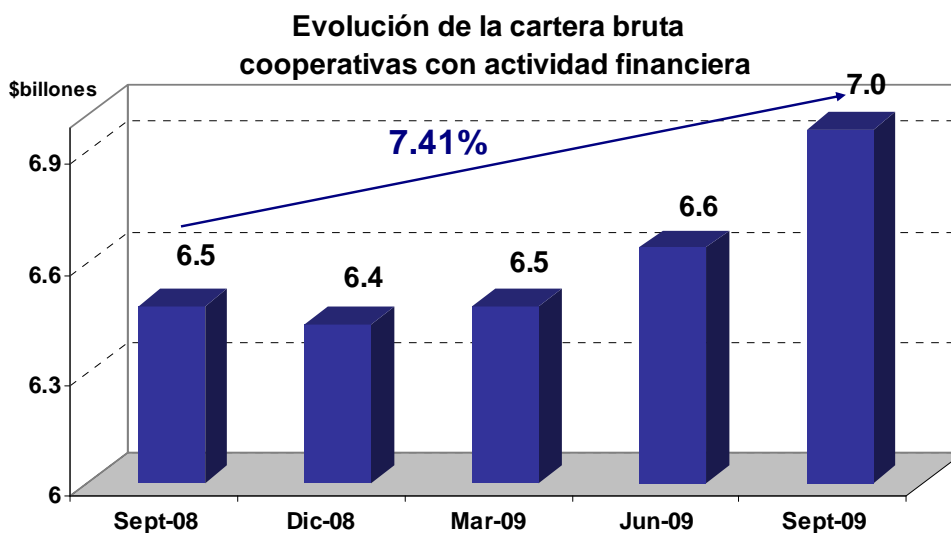
El saldo de la cartera bruta del sector cooperativo con actividad financiera al cierre del tercer trimestre del año es de \$7 billones, con un crecimiento nominal anual (septiembre de 2008 a septiembre de 2009) del 7.41%. En lo corrido del año 2009 la cartera registra un incremento del 8.24%.

Un aspecto que permite confirmar la recuperación en la dinámica de colocación del sector cooperativo es que el último trimestre la cartera creció un 4.82%, superando el 2.47% del trimestre anterior y el 0.78% del primer trimestre.

Para el sector cooperativo es muy importante esta dinámica ya que marca una gran diferencia con el sector financiero tradicional en la actual coyuntura. Si observamos la cartera de consumo, especialidad propia de las cooperativas y la comparamos contra la cartera de consumo del sistema financiero encontramos que en lo corrido del año el sistema presenta un disminución del -1.30%, mientras que la del sector cooperativo ha crecido un 4.79%.

En una coyuntura como la actual, donde se han presentado periodos de deflación, el papel del sector financiero resulta fundamental para reactivar el consumo de los hogares. En ese sentido el sector cooperativo se encuentra aportado de manera efectiva, gracias a su vocación como agente colocador. Hoy que se aprecia una recuperación de la confianza las cooperativas han recuperado plenamente su papel, a diferencia de lo que aún permanece para el resto de entidades del sistema financiero, que se enmarca en una apetito por las inversiones.

Gráfico No. 2



Fuente: CONFECOOP

La cartera bruta total del sistema financiero nacional para el corte asciende a \$132.9 billones, por tanto, la participación del sector cooperativo en esta variable pasó del 4.92% en junio al 5.24% en septiembre.

La calidad de la cartera del sector cooperativo mejoró para el tercer trimestre pasando del 4.60% al 4.34%, una mejora de 26 puntos básicos. En el crédito de consumo se aprecia una mejora en la calidad de igual magnitud cerrando en el 4.66% frente al 7.5% del sistema financiero para este mismo tipo de cartera.

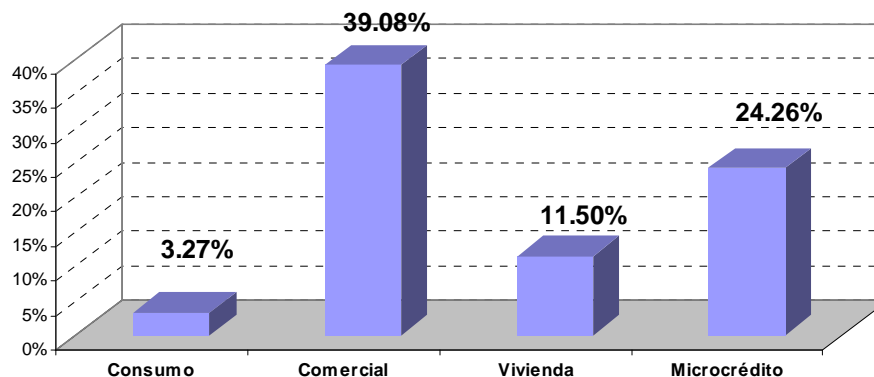
Al finalizar septiembre el sector cooperativo tiene el 14.27% de la cartera del sistema financiero nacional, ganando 26 puntos básicos respecto al trimestre anterior.

Las provisiones de cartera alcanzaron \$320.503 millones, con un crecimiento en lo corrido del año del 27.82% y cumpliendo los requerimientos legales en esta materia.

Los crecimientos anuales por tipo de cartera, (Gráfico No. 3), muestran la dinámica actual de las cooperativas en materia de colocación. La cartera de consumo sigue siendo la de menor dinámica y la comercial, jalonada principalmente por las colocaciones de Coopcentral, la que presenta el mayor incremento nominal anual.

**Gráfico No. 3**

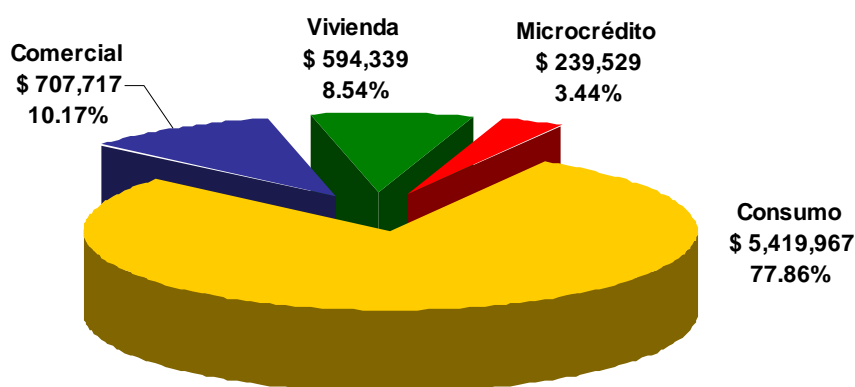
**Crecimientos anuales por tipo de cartera cooperativas con actividad financiera**



CONFECOOP Septiembre de 2009

La distribución por tipo de cartera (Gráfico No. 4), derivado del incremento en la cartera comercial presenta un leve cambio, incrementando la participación de esta última y reduciendo la participación de la cartera de consumo.

En materia de tasas de interés se ha venido tomando como referencia la tasa promedio de la modalidad de consumo. A septiembre en promedio el sector colocó a una tasa del 19.68% efectivo anual, frente a una tasa del sistema del 22%. Frente al trimestre anterior el sector cooperativo redujo su tasa de colocación en consumo en 105 puntos básicos.

**Gráfico No. 4**
**Distribución de la cartera cooperativas con actividad financiera**


CONFECOOP- Septiembre de 2009 - Millones de \$

En la siguiente tabla se muestran los saldos por tipo de cartera del sector cooperativo con actividad financiera:

TIPO DE CARTERA	MONTO (millones \$)	# DE CREDITOS	CREDITO PROMEDIO (pesos \$)	PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA FINANCIERO (%)
CONSUMO	\$5,419,967	1,277,460	\$4,242,769	14.27%
COMERCIAL	\$707,717	51,696	\$13,690,053	0.87%
VIVIENDA	\$594,339	28,089	\$21,159,509	5.86%
MICROCRÉDITO	\$239,529	79,122	\$3,027,354	6.49%
<b>TOTAL</b>	<b>\$6,961,851</b>	<b>1,436,366</b>	<b>\$4,846,851</b>	<b>5.24%</b>

Fuente: Confecoop – Septiembre de 2009

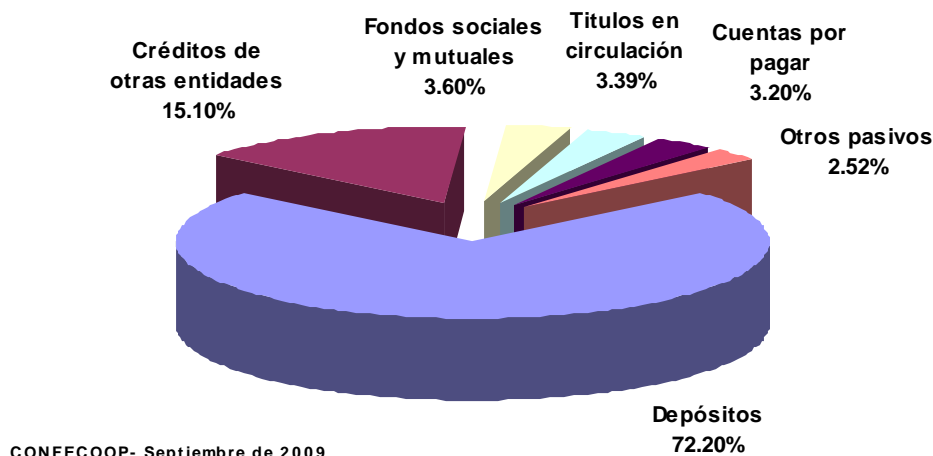
## Pasivos

Al cerrar el tercer trimestre de 2009 los pasivos de las cooperativas con actividad financiera alcanzaron \$5.73 billones. El crecimiento en lo corrido del año ha sido del 10.41%.

La estructura de los pasivos del sector (Gráfico No. 5) sigue mostrando un incremento en la participación de los depósitos y una disminución en los créditos con otras entidades, lo cual beneficia el margen de operación de las cooperativas.

Gráfico No. 5

### Composición de los pasivos cooperativas con actividad financiera



## Depósitos

Las cooperativas con actividad financiera cierran septiembre con \$4.14 billones en depósitos, cifra que ha crecido un 20.15% con respecto al mismo mes del año anterior (Gráfico No. 6).

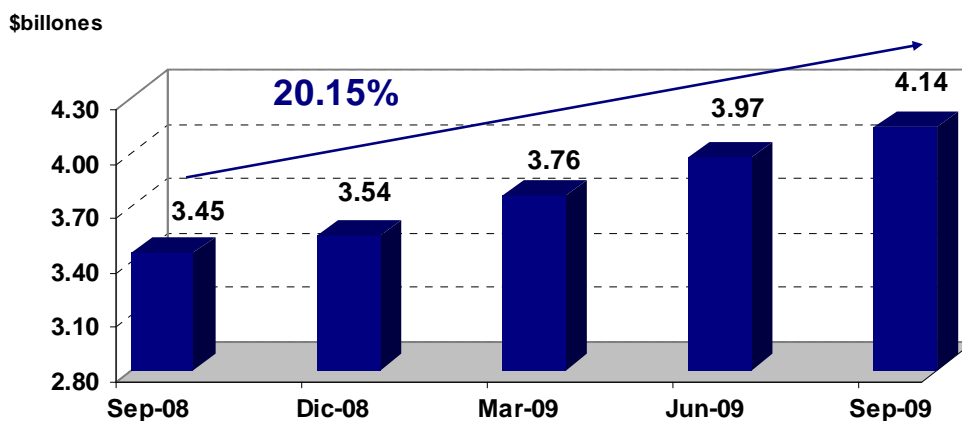
El comportamiento de los depósitos en las cooperativas continúa siendo muy dinámico, situación que se puede atribuir al nivel de especialización que ha obtenido en los dos últimos años con el ingreso de dos cooperativas a la vigilancia de la Superfinanciera, lo cual les permite captar no solo de sus asociados sino de terceros no asociados, y con la escisión de la actividad financiera de cooperativas como Colanta y Copidrogas. En la



medida que el sector cooperativo consigue una mayor especialización tenderá a contar con un mayor apalancamiento vía depósitos y no vía patrimonio propio, lo cual mejora la percepción de riesgo para los asociados y beneficia desde el punto de vista financiero la rentabilidad del capital social. En lo corrido del año 2009 los depósitos del sector cooperativo se han incrementado un 16.84%, mientras que el sistema financiero en su conjunto presenta un incremento para el mismo periodo de tan solo el 1.64%.

Gráfico No. 6

**Evolución de los depósitos cooperativas con actividad financiera**



Fuente: CONFECOOP

El numero total de ahorradores para el corte es de 2.9 millones y el ahorro promedio está en \$1.400.000.

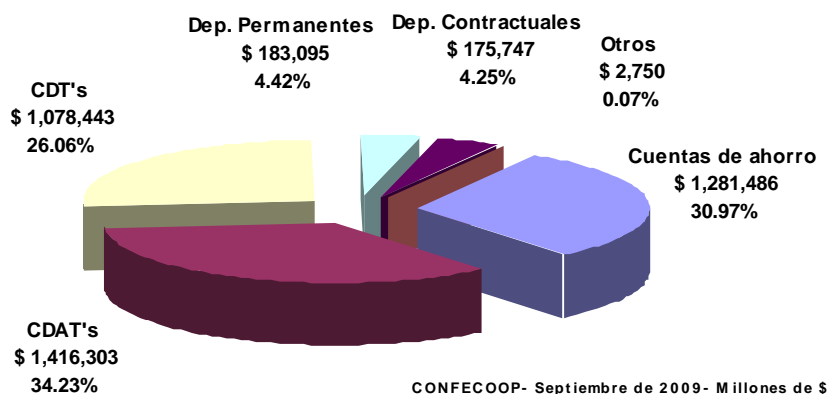
La participación del total de depósitos del sector cooperativo, sobre el total de depósitos del sistema financiero llega en septiembre al 2.82%, ganando 40 puntos básicos respecto a diciembre.

El sector capta \$1.42 billones a través de CDAT, \$1.28 billones por cuentas de ahorro, \$1.1 billones por CDT, \$183.095 millones por depósitos permanentes, \$175.747 por depósitos contractuales y \$2.750 millones mediante otros tipos de depósitos.

En el siguiente gráfico se aprecia la participación de cada uno de los productos de captación sobre el total de depósitos de las cooperativas con actividad financiera.

Gráfico No. 7

**Distribución de los depósitos cooperativas con actividad financiera**

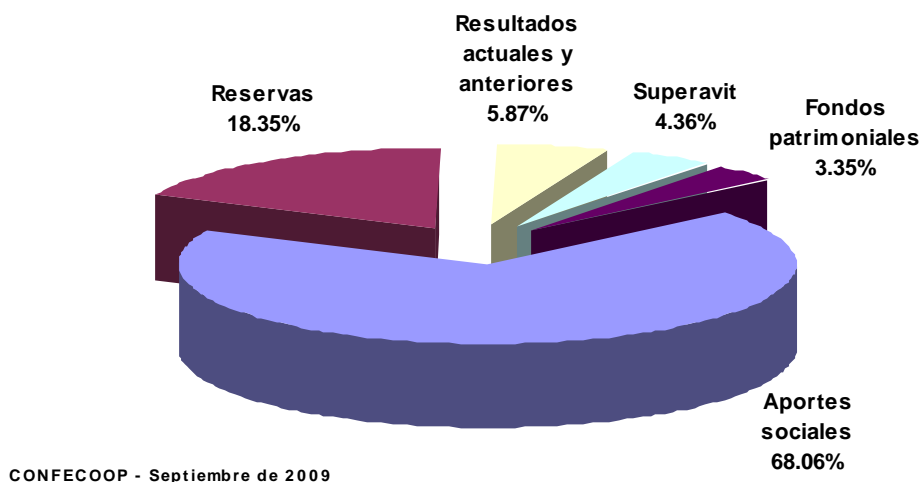


**Patrimonio**

Con \$2.73 billones cierra el patrimonio de las cooperativas con actividad financiera al tercer trimestre del año. El ritmo de crecimiento anual para esta variable se ubica en el 13.71% y en lo corrido del año en un 7.66%.

Gráfico No. 8

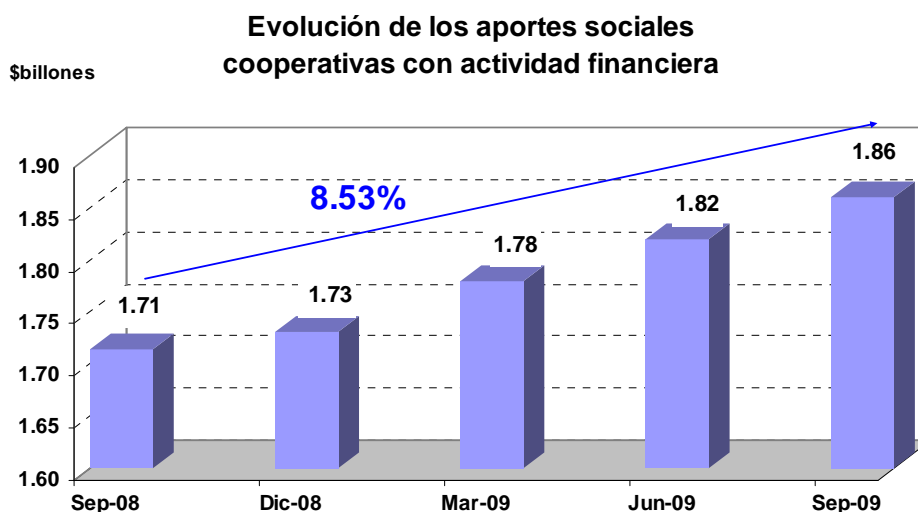
**Composición del patrimonio cooperativas con actividad financiera**



## Aportes sociales

Con un saldo de \$1.86 billones y un crecimiento anual del 8.28%, los aportes sociales de las cooperativas con actividad financiera mantienen adecuados ritmos de crecimiento. El crecimiento año corrido hasta septiembre es del 7.25%. El número de asociados nuevos para el sector en el año 2009 es 156.467 personas.

Gráfico No. 9



Fuente: CONFECOOP

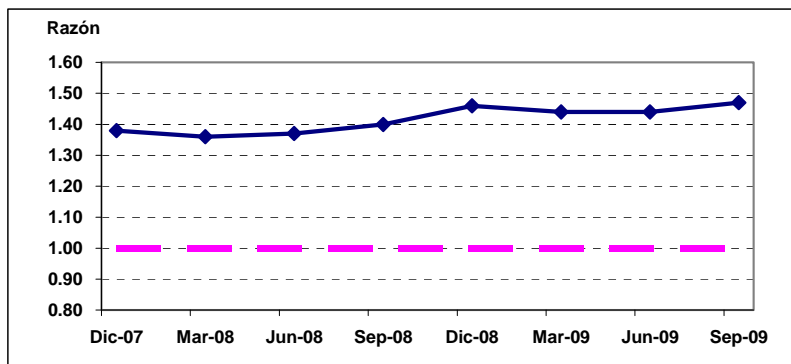
Con excedentes en lo corrido del año por \$161.364 millones, cifra que supera en un 9.10% a los presentados durante al cierre del mismo semestre del año anterior, el sector cooperativo muestra estabilidad en sus márgenes y eficiencia en el manejo de los recursos.

## Principales indicadores

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

### Quebranto patrimonial

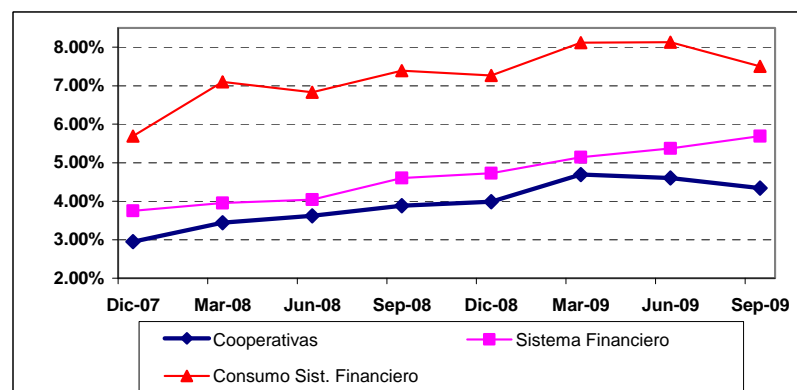
	QUEBRANTO PATRIMONIAL
Dic-07	1.38
Mar-08	1.36
Jun-08	1.37
Sep-08	1.40
Dic-08	1.46
Mar-09	1.44
Jun-09	1.44
Sep-09	1.47



Este indicador mide la valorización de los aportes de los asociados. Para el cierre de septiembre se encuentra en adecuados niveles e incluso presenta una recuperación como consecuencia de los resultados positivos obtenidos en lo corrido del año. Esta estabilidad en el indicador es reflejo de la capacidad que ha tenido el sector para soportar las épocas difíciles en el mercado crediticio que hasta ahora se comienzan a ver revertidas.

### Calidad de cartera

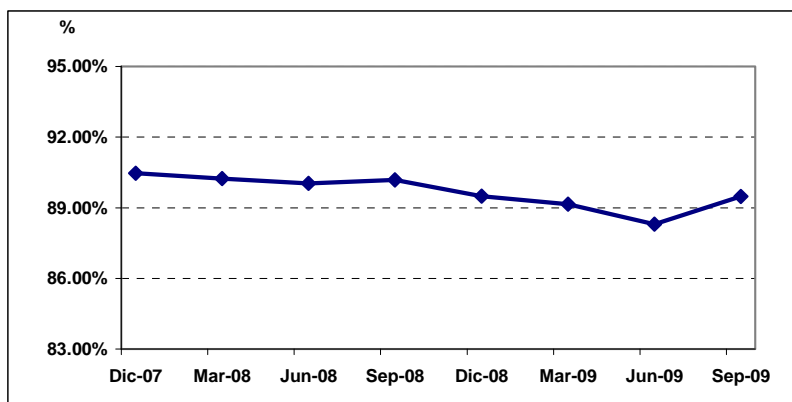
	CALIDAD DE CARTERA
Dic-07	2.95%
Mar-08	3.44%
Jun-08	3.62%
Sep-08	3.88%
Dic-08	3.99%
Mar-09	4.69%
Jun-09	4.60%
Sep-09	4.34%



Por segundo trimestre consecutivo se aprecia una mejora en el indicador de calidad de la cartera, situación que permitirá consolidar la reactivación en la colocación del sector cooperativo, la cual, como se evidenció en los datos de crecimiento de la cartera, supera ampliamente el comportamiento del sector financiero tradicional. Este fenómeno de mejora en la calidad de la cartera se da luego de que las entidades financieras tradicionales comenzaran a restringir sus actividades agresivas de colocación y endurecieran las políticas de otorgamiento.

### Calidad del activo

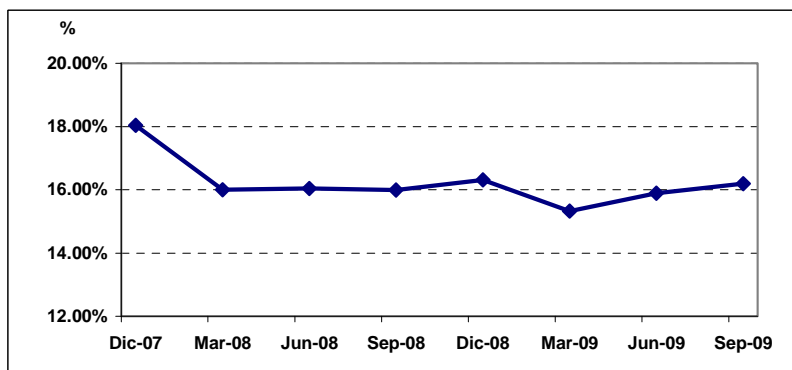
	CALIDAD DEL ACTIVO
Dic-07	90.47%
Mar-08	90.24%
Jun-08	90.04%
Sep-08	90.18%
Dic-08	89.49%
Mar-09	89.15%
Jun-09	88.30%
Sep-09	89.48%



Dada la recuperación en la calidad de la cartera y el favorable ritmo de crecimiento de las colocaciones que ha permitido incrementar las inversiones, el indicador de calidad de los activos muestra una recuperación en el último trimestre volviéndose a ubicar por encima del 89%.

### Eficiencia administrativa

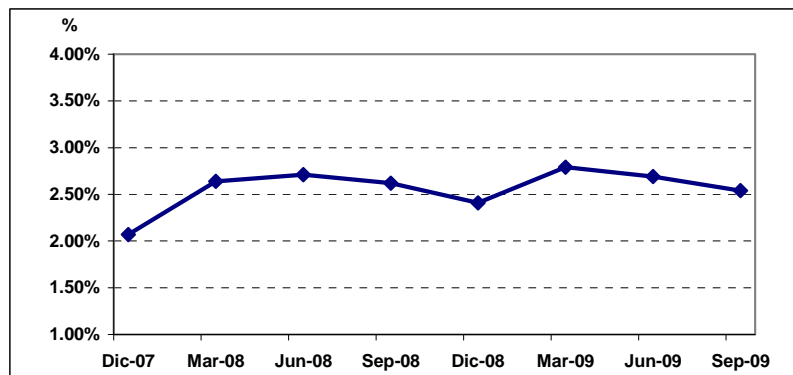
	EFICIENCIA ADMINISTRATIVA
Dic-07	18.04%
Mar-08	16.00%
Jun-08	16.04%
Sep-08	15.99%
Dic-08	16.31%
Mar-09	15.33%
Jun-09	15.89%
Sep-09	16.19%



Se puede apreciar una estabilidad en este indicador, demostrando que operativamente el sector no ha tenido que hacer cambios considerables relacionados con sus plantas de personal. Esta relación de gastos laborales sobre ingresos operaciones presenta para el último trimestre leves incrementos, por cuenta de la reducción de los márgenes de intermediación que se dan como consecuencia de la tendencia de disminución en las tasas de interés del mercado financiero, rezago de la política expansionista instaurada por el Banco de la República.

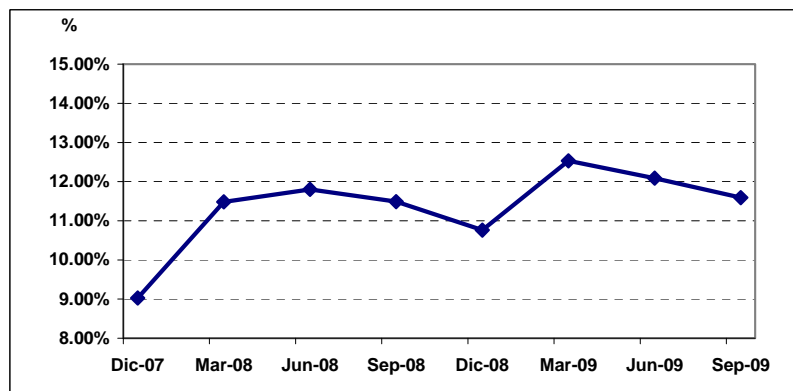
### Rentabilidad el activo

	RENTABILIDAD DEL ACTIVO
Dic-07	2.07%
Mar-08	2.64%
Jun-08	2.71%
Sep-08	2.62%
Dic-08	2.41%
Mar-09	2.79%
Jun-09	2.69%
Sep-09	2.54%



### Rentabilidad del capital social

	RENTABILIDAD DEL CAPITAL SOCIAL
Dic-07	9.03%
Mar-08	11.48%
Jun-08	11.80%
Sep-08	11.49%
Dic-08	10.76%
Mar-09	12.53%
Jun-09	12.09%
Sep-09	11.59%

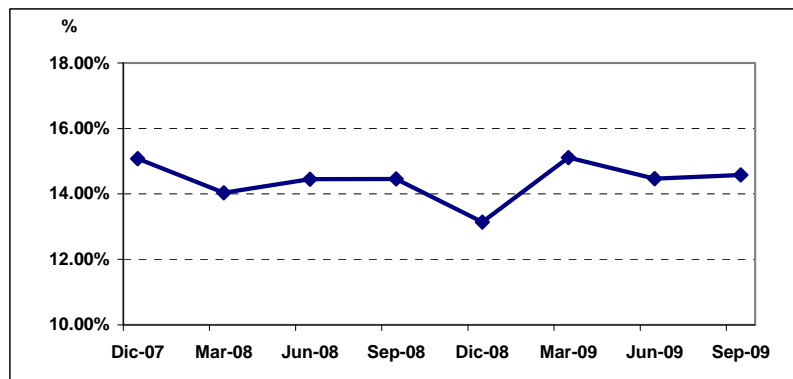


Los indicadores de rentabilidad respecto a los activos y al capital social, muestran la eficiencia económica del sector cooperativo en el manejo de la intermediación de recursos. En ambos casos se observan disminuciones en la rentabilidad respecto al primer trimestre, situación que es totalmente normal dado que el incremento en la rentabilidad presentado en el primer trimestre, obedeció a una situación coyuntural donde ante la disminución en el crecimiento de la cartera y el buen comportamiento de las inversiones por cuenta de abundante liquidez incrementó el índice.

Ahora lo que está ocurriendo es que nuevamente el sector incrementa su cartera con un escenario de menor tasa de colocación, lo que cambia la relación del indicador de rentabilidad del activo, que igual sigue en niveles óptimos. En el caso de la rentabilidad del capital social la situación es similar, pues se aprecia buen ritmo de crecimiento en los aportes y resultados positivos aunque con menores tasas de interés, pero con un índice que supera ampliamente la inflación, permitiendo garantizar la valorización de los aportes en el IPC y generando capital institucional.

### Margen operacional

	MARGEN OPERACIONAL
Dic-07	15.08%
Mar-08	14.04%
Jun-08	14.45%
Sep-08	14.46%
Dic-08	13.14%
Mar-09	15.11%
Jun-09	14.47%
Sep-09	14.58%



Ratificando la recuperación de la confianza en el sector, el margen operacional muestra estabilidad y niveles adecuados. La compleja situación que se vivió a finales de 2008 y primer trimestre de 2009, hoy esta superada para las cooperativas y, pese a la reducción de márgenes de la actividad financiera, el sector cooperativo demuestra su capacidad como agente financiero para atender a la población.

Una vez culminado el tercer trimestre del año y observando el comportamiento del sector cooperativo frente al desempeño del sector financiero en su conjunto, es interesante apreciar cómo en este momento se dice en el país que el crédito de consumo no se está moviendo. Dicha situación es totalmente contradictoria para los asociados de las cooperativas y, en consecuencia, es oportuno preguntarse porqué la población que no es asociada a una cooperativa no se está endeudando. La respuesta puede orientarse por dos caminos, el primero que el cliente del sector financiero tradicional está demasiado endeudado y mantiene desconfianza para tomar nuevos créditos o, el segundo, que sean las propias entidades financieras tradicionales las que estén restringiendo el crédito dado que, por perfil de riesgo (relación rentabilidad contra riesgo), es mejor en este momento dejar los recursos en inversiones que en crédito de consumo.

Lo cierto es que en Colombia se requiere la reactivación del crédito familiar para que se jalone la demanda y la economía cobre una mejor dinámica. De no ser así, se seguirán presentando presiones hacia una deflación, fenómeno que resulta muy complejo de manejar en la economía, y que si bien en principio beneficia a las familias por la reducción de precios, afecta en el mediano plazo variables como el empleo, el PIB y el déficit fiscal.

*Bogotá, noviembre de 2009*