

Análisis Actual y perspectivas Económicas de Costa Rica.

Rodolfo Oconitrillo Brenes



Calificación Riesgo País

CRECIMIENTO DE DEUDA PÚBLICA ES PRINCIPAL CRÍTICA DE AGENCIA ESTADOUNIDENSE

Moody's pone calificación en perspectiva negativa

Vicepresidente prevé penalización a próxima emisión de eurobonos del país

Candidatos están anuñetes a recortar gastos y a crear nuevos impuestos

Óscar Rodríguez A.
 Coordinador general de la agencia Moody's, tras anunciar la calificación de riesgo de España de 'BBB' a 'BBB-', amplió a La Nación Gabriel Tejedor, a la principal agencia de calificación de riesgo de este país.

Moody's bajó la calificación de riesgo del país a 'BBB-' el 30 de septiembre del 2012. Dice que la perspectiva es negativa debido a la volatilidad del crecimiento y la incertidumbre económica para determinar cómo se ocupará de la deuda pública.

De hecho, le pedirá al Gobierno que reduzca el déficit y el crecimiento internacional a través de la tasa de interés en los mercados del 3% y el 4% del 2012.

En su momento, el vicepresidente Luis Llorens dijo que la medida de corrección, tenía un efecto negativo en la confianza de los inversores.

"El resultado que se penaliza el costo de las próximas emisiones al no se ve afectado en la resolución de la deuda fiscal", afirmó.

El lema insistió en que presentará una copia, al próximo Gobierno, con el Proyecto de Constitución Plus.

Opciones. Los principales candidatos para las elecciones presidenciales son:

NEGOCIACIÓN
Salida al problema fiscal se negociará en próxima Asamblea Legislativa, coinciden candidatos

después para aceptar el hecho de que el problema de la deuda pública del Gobierno y crear más impuestos.

Los partidos Libertario Nacional, Unidad Social, Cristiana y Progreso Ampelco coinciden en que el resultado debe ser un equilibrio entre el gasto y el ingreso.

"No creemos posible hacer una reforma fiscal efectiva, sino que es un desafío", dijo Antonio Alvarado.

después, por la compra del edificio de la calle A. y B.

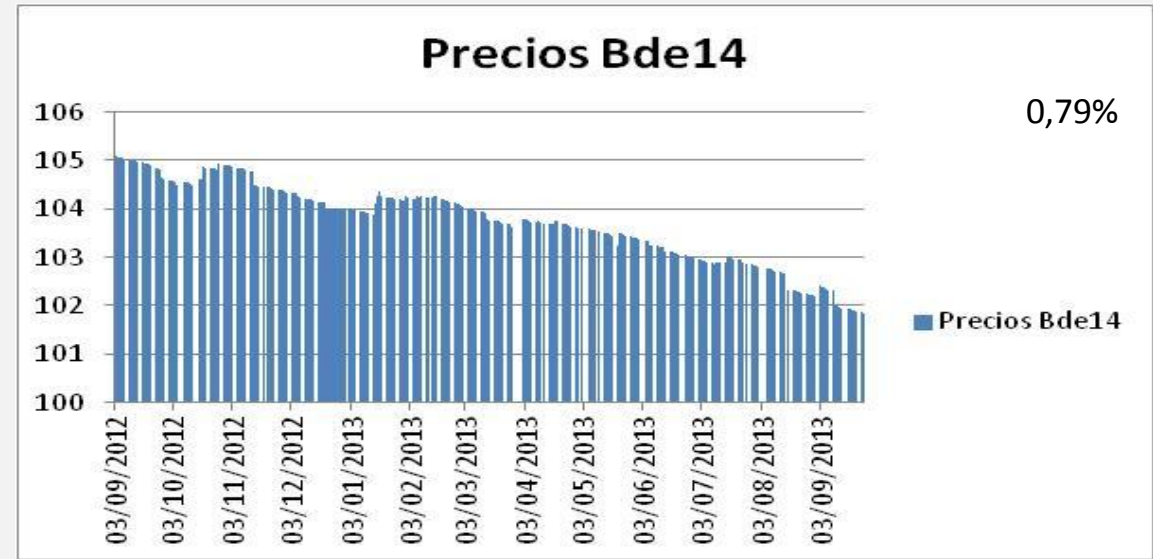
Para Jorge Guzmán, coordinador de la campaña electoral del candidato socialista, el Gobierno debe analizar todos los puntos legales que permitan reducir el déficit, especialmente en los días de crisis.

El Movimiento Libertario se comprometerá a reducir el déficit de cuenta en el presupuesto al salir al mercado (IVA), para lo cual propuso reducir la tasa de contribuciones, pasar del 25% al 20% y dejar sin efecto los servicios de salud y educación, desde el mes de enero, dijo el candidato.

Óscar Rodríguez A. dijo que la medida de corrección, tenía un efecto negativo en la confianza de los inversores.

"El resultado que se penaliza el costo de las próximas emisiones al no se ve afectado en la resolución de la deuda fiscal", afirmó.

"Con el resultado deducir que



¿Qué está sucediendo?

- Disminución de la recaudación del Impuesto de Ventas (2,9%)
- Dinámica de Intermediación financiera y seguros cae de un 9% a un 6%
- Contracción de un 10% del sector servicios y no hay crecimiento real en las exportaciones.
- Una reducción de la dinámica Económica (IMAE) de casi un 1% (crecimiento interanual de un 2,9%)
- La proyección para el déficit fiscal pasa de 4.8% a 5.0% para este año, pero pasa de 5.0% a 5.8% para el año 2014, que sumado a los demás componentes del Sector Público Global Reducido, resulta en un déficit de 6.6% para el próximo año y de 5.8% para este.
- El bajo crecimiento económico implica una menor demanda por financiamiento, lo que minimiza la necesidad por recursos por parte de los intermediarios financieros y quita presión al alza sobre el nivel de tasas de interés.
- La actual abundancia de divisas en el mercado mayorista es inconsistente con el escenario internacional, donde las monedas de los países emergentes están enfrentando fuertes pérdidas respecto al dólar estadounidense, producto de un considerable ajuste hacia tasas de interés más altas en dólares y la entrada a un período de menos estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos.
- Los datos de las finanzas del Gobierno Central al mes de agosto muestran un fuerte deterioro, producto del gasto por salarios y por intereses sobre la deuda vigente principalmente.

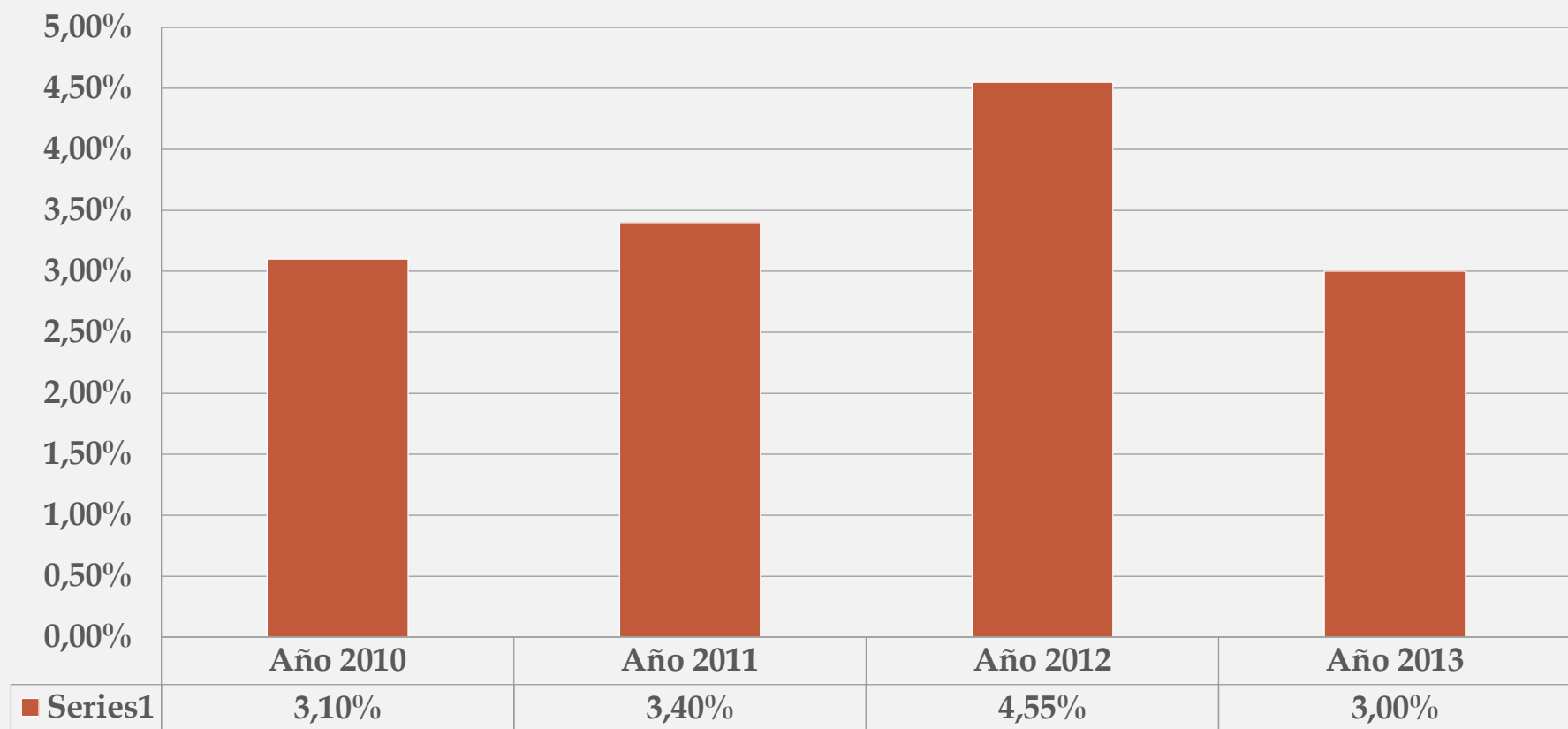
Dinámica Económica

Una disminución infiere cierta contracción



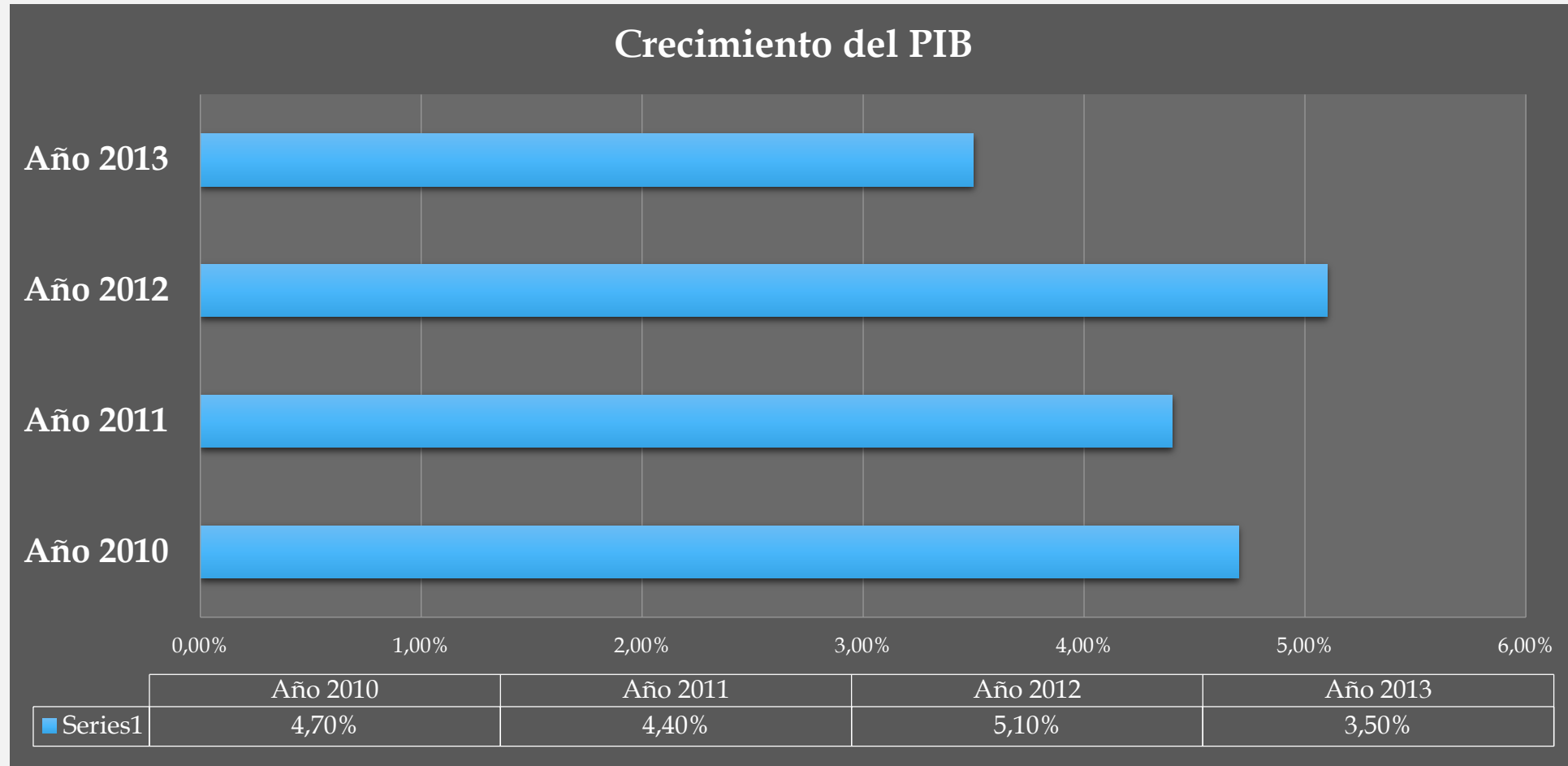
Comportamiento del IMAE

Comportamiento del IMAE



4,50%-Diciembre

Crecimiento del PIB



4,67 %-Diciembre

Comparativo PIB Vrs INB

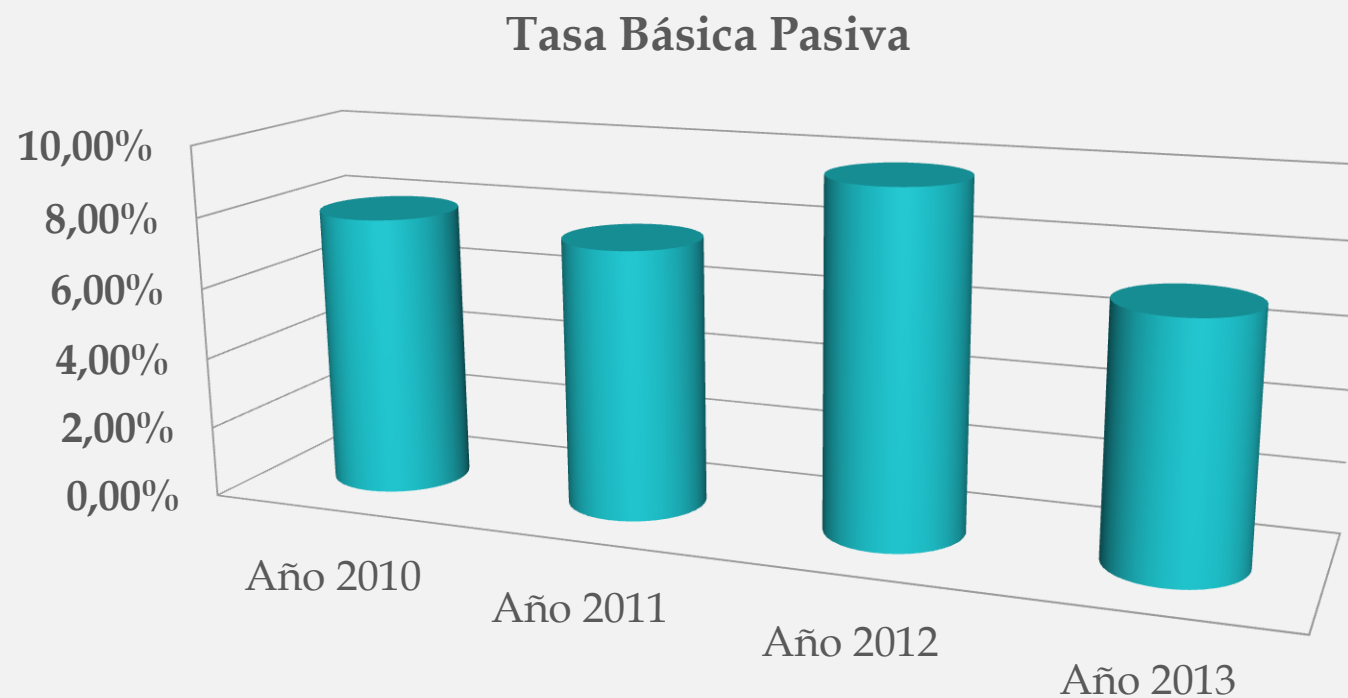


Tasas y Precios de Mercado

Una tendencia hacia la normalización

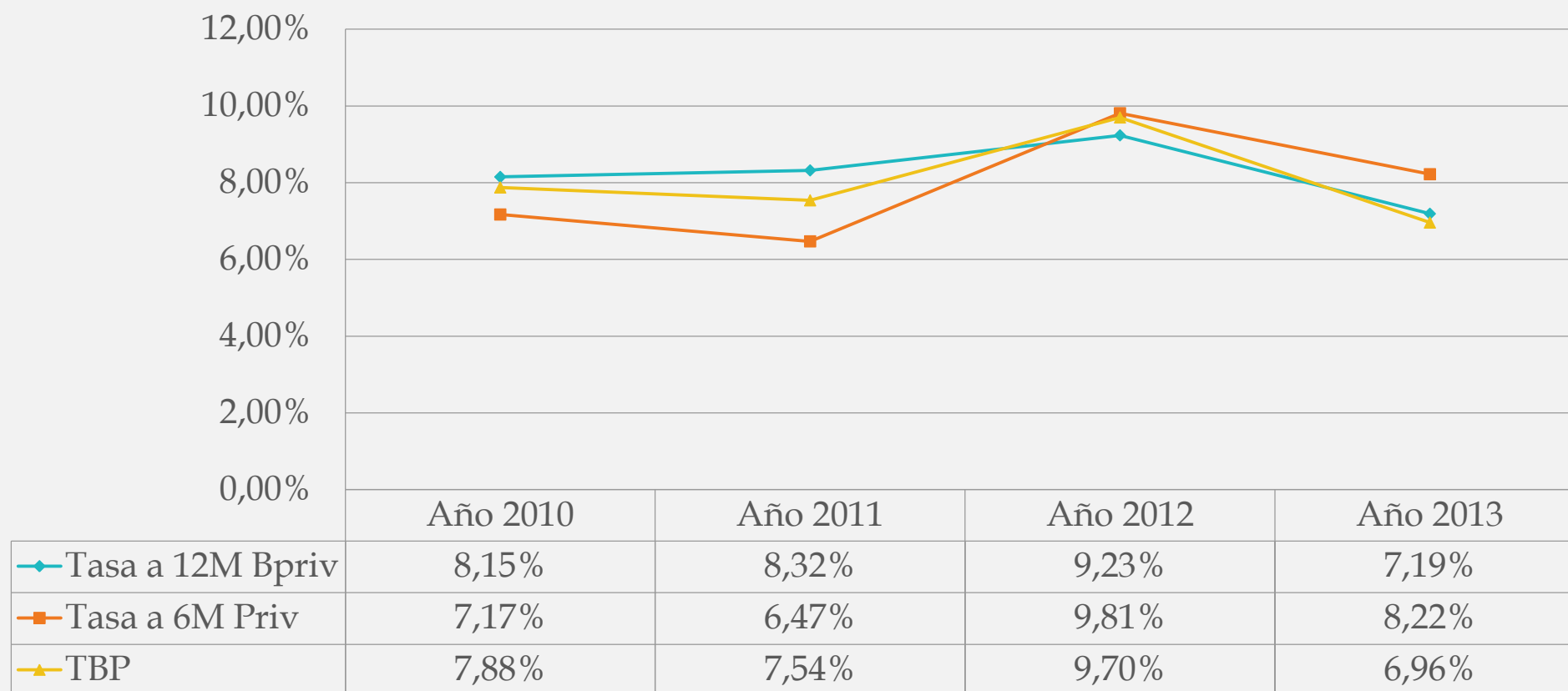


Comportamiento de la Tasa Básica Pasiva

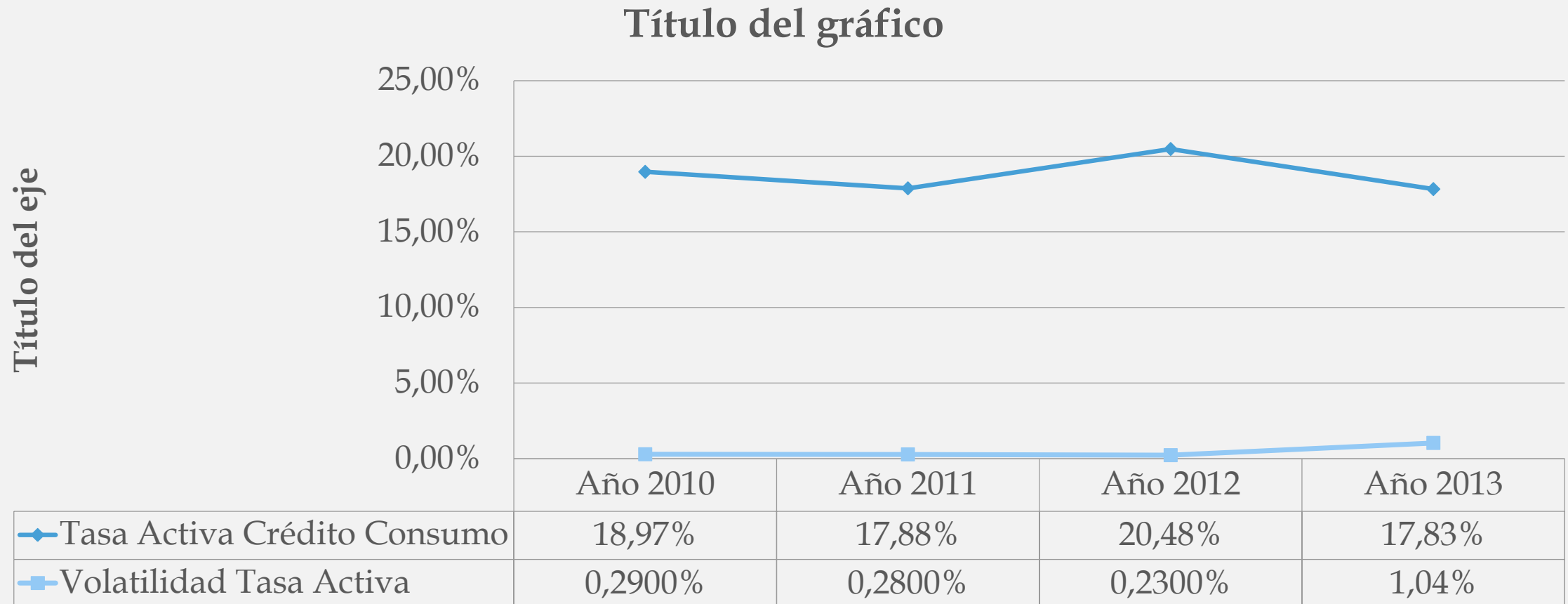


	Año 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013
■ TBP	7,88%	7,54%	9,70%	6,96%

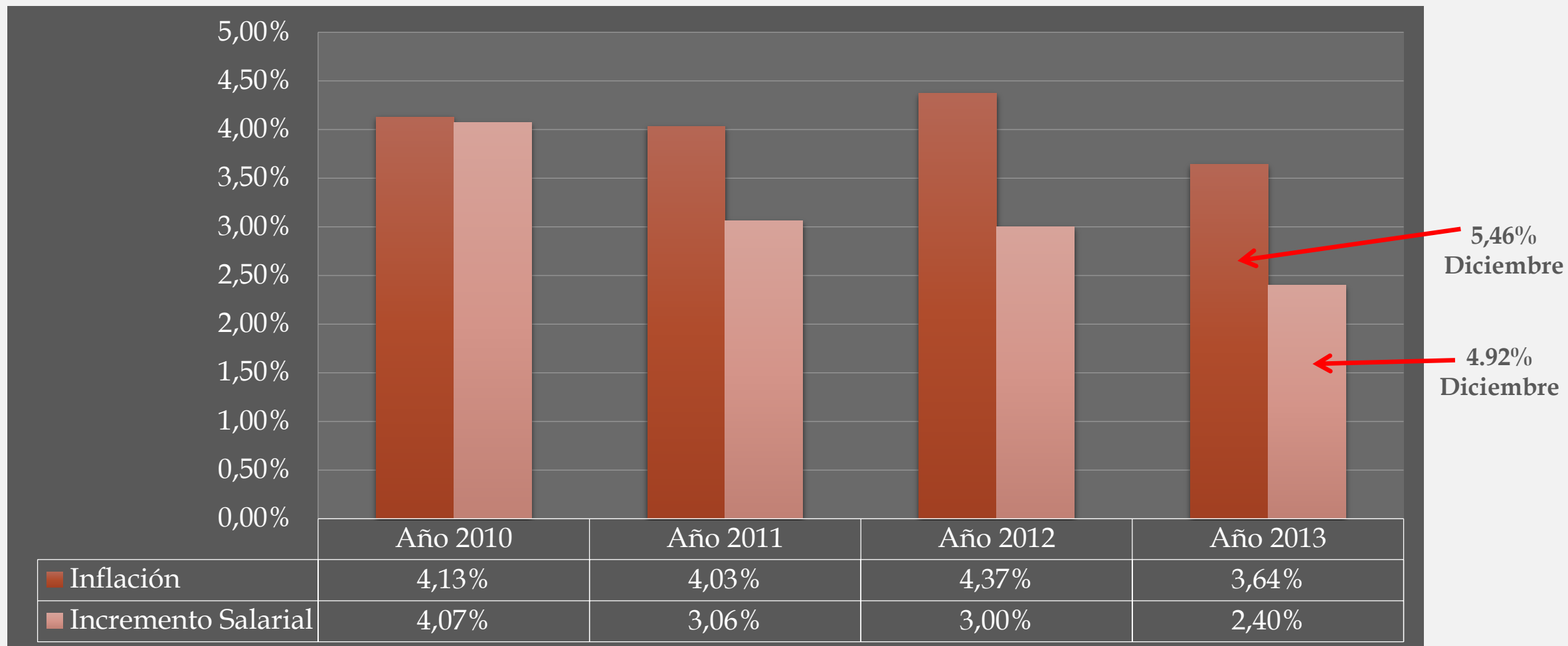
Comportamiento de la Tasa Pasivas



Comportamiento de la Tasas Activas Consumo



Comportamiento de Inflación y Ajustes Salariales



Empleo

No se Vislumbra recuperación importante



Desempleo Abierto y Ajuste Salarial



Tipo de Cambio

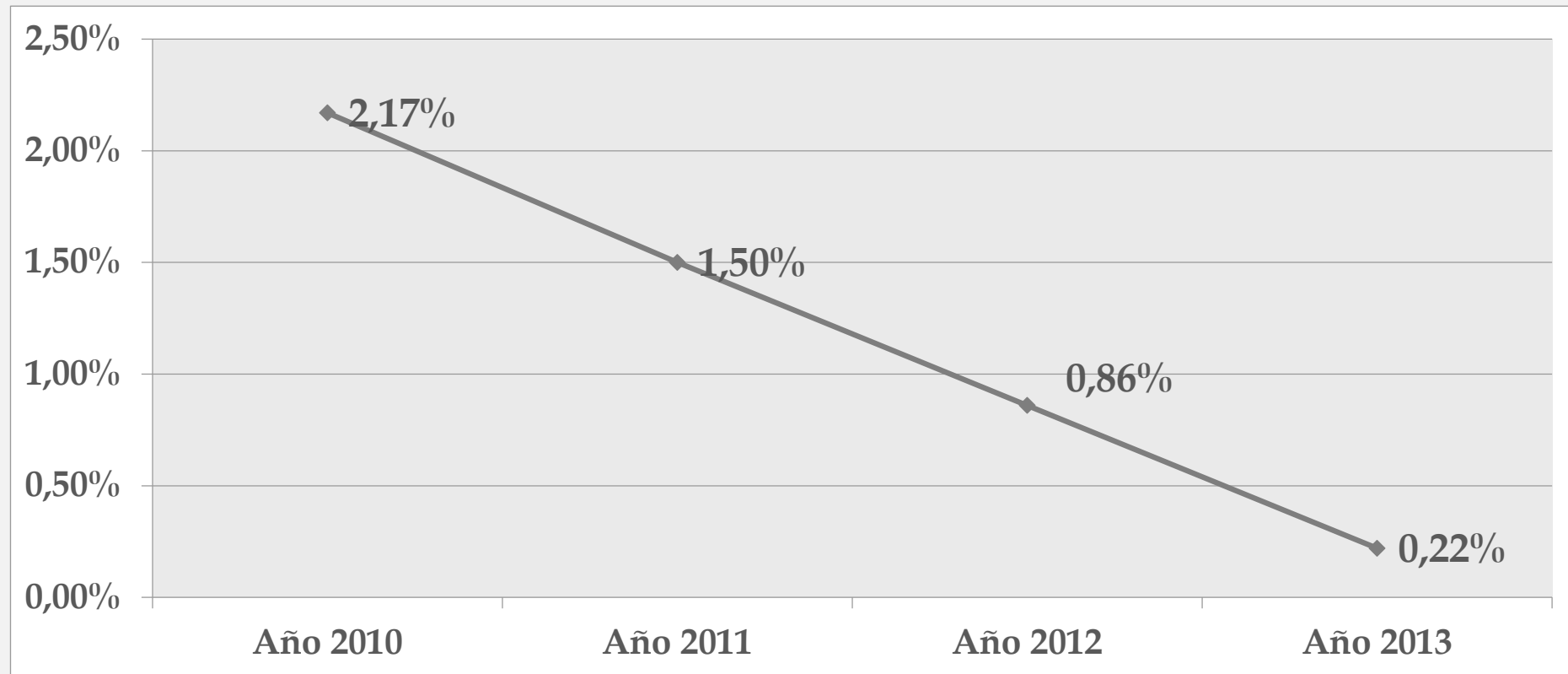
El sector exportador se sigue afectando



Tipo de Cambio Nominal Monex, Real y Riesgo Cambiario



Volatilidad del Tipo de Cambio

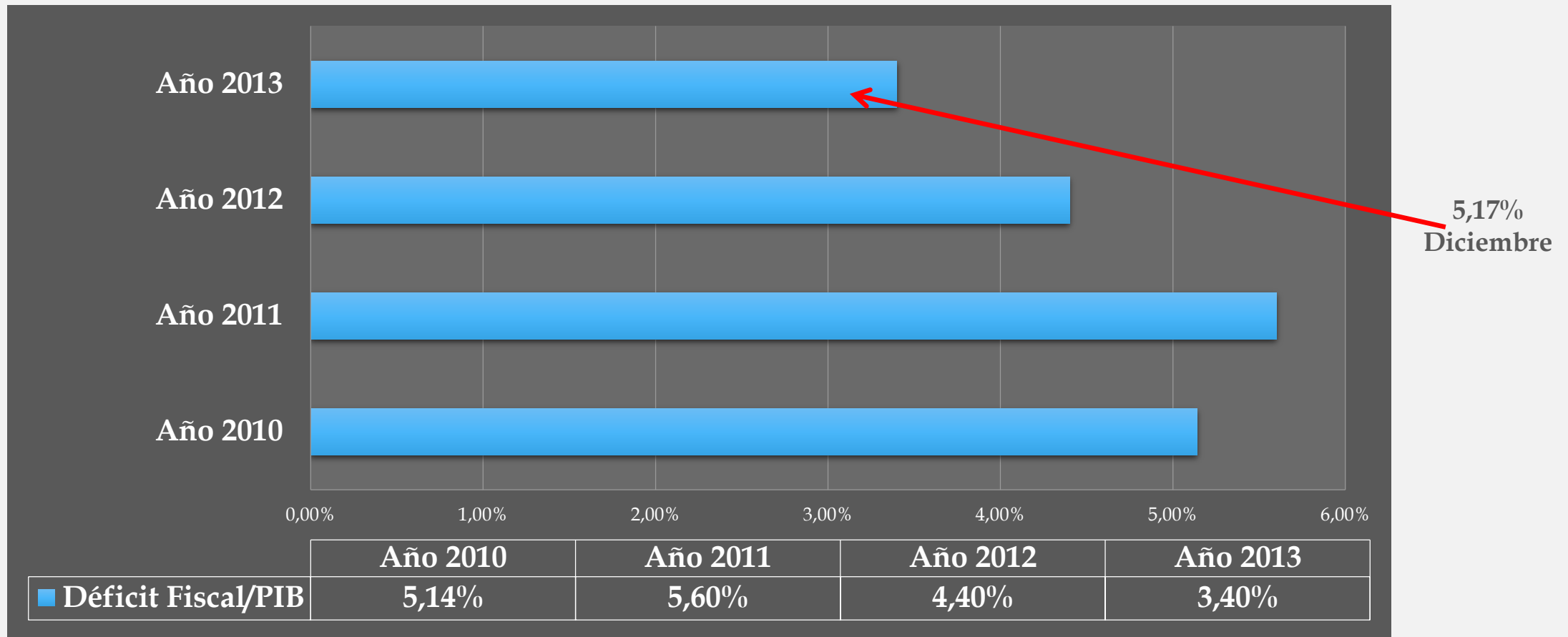


Déficit Fiscal

El Estado sigue siendo Caro



Déficit al PIB



Sector Externo

Es importante poner atención



Sector Externo en Millones de Dólares



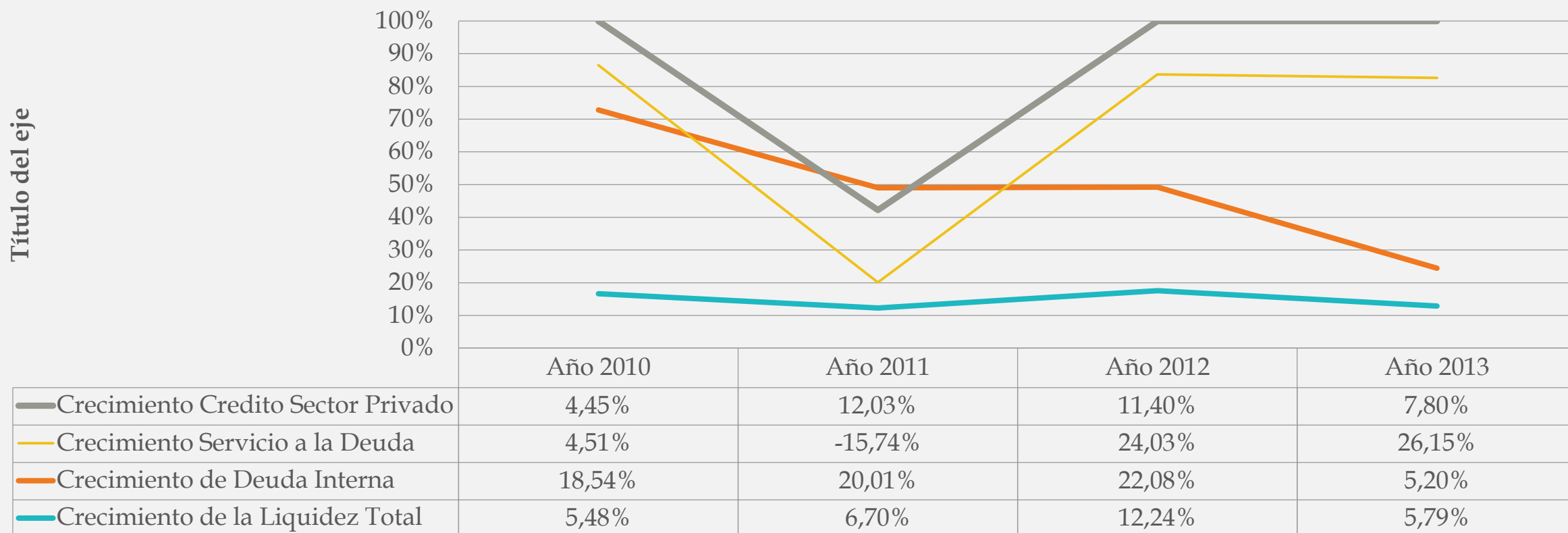
Dinámica Monetaria

Contracción Evidente en el 2013



Crecimiento Agregados Monetarios

Título del gráfico



¿Qué podemos esperar las CACs?

- Un proceso de adecuación macroeconómica con un lento avance.
- Un negocio de crédito mucho más conservador (crecimientos Max 14%)
- Propensión del Ahorro a mediano y a largo plazo, transición de la propensión al consumo
- Una Tasa Básica en una banda promedio entre un 7%
- Mucha competencia por Clientes selectos (normativas propenden a esta estrategia)
- Una reducción de la pro-ciclicidad del negocio (Positivo en la medida que exista brazo)
- Un “congelamiento” de la Capacidad de Pago de los deudores en general.
- Una tendencia a la adecuación de carteras (incluye mora temporal y depuración de cartera)
- Una estrategia financiera agresiva y de “robo de clientes” por parte de la Competencia.
- Una supervisión que propone cambios hacia la gestión “prospectiva”.
- Sostenibilidad exige mucha inversión, esfuerzo y tecnificación.
- Proceso de Integración Horizontal necesaria para la creación de mercados secundarios.

Ranking Cooperativo

FECOOPSE R.L.

Rodolfo Oconitrillo Brenes



¿Cómo están las CACs en el 2013?

Lo bueno:

- Muestran un crecimiento mayor que el del sistema financiero promedio.
- Muestran una dinámica interesante en materia de Captaciones.
- La suficiencia patrimonial sigue siendo robusta comparativamente.
- Los indicadores de Calificación cuantitativa se mantienen adecuados.
- La rentabilidad media es aceptable en muchas de las CACs.
- Se denota una mejora en el Costo de Manejo promedio (eficiencia).
- El Margen Financiero bruto es bueno comparativamente.

¿Cómo están las CACs en el 2013?

Lo “no tan bueno”:

- Dependencia absoluta del margen de intermediación.
- Poca capacidad para generación de otros ingresos.
- Muchas liquidez para cobertura de captaciones.
- Costo Financiero sigue estando muy alto comparativamente.
- Estructura financiera poco balanceada, disminución oblig. Ent. Financieras.
- Una disminución gradual de la capacidad patrimonial.
- Rentabilidad baja con respecto al resto del mercado.
- La calificación cualitativa en punto de corte para irregularidad.
- **Mucha rotación de cartera (incluyendo crecimiento crediticio-desgaste).**
- **Poco competitivos en precios/innovación.**

DATOS FECOOPSE R.L.

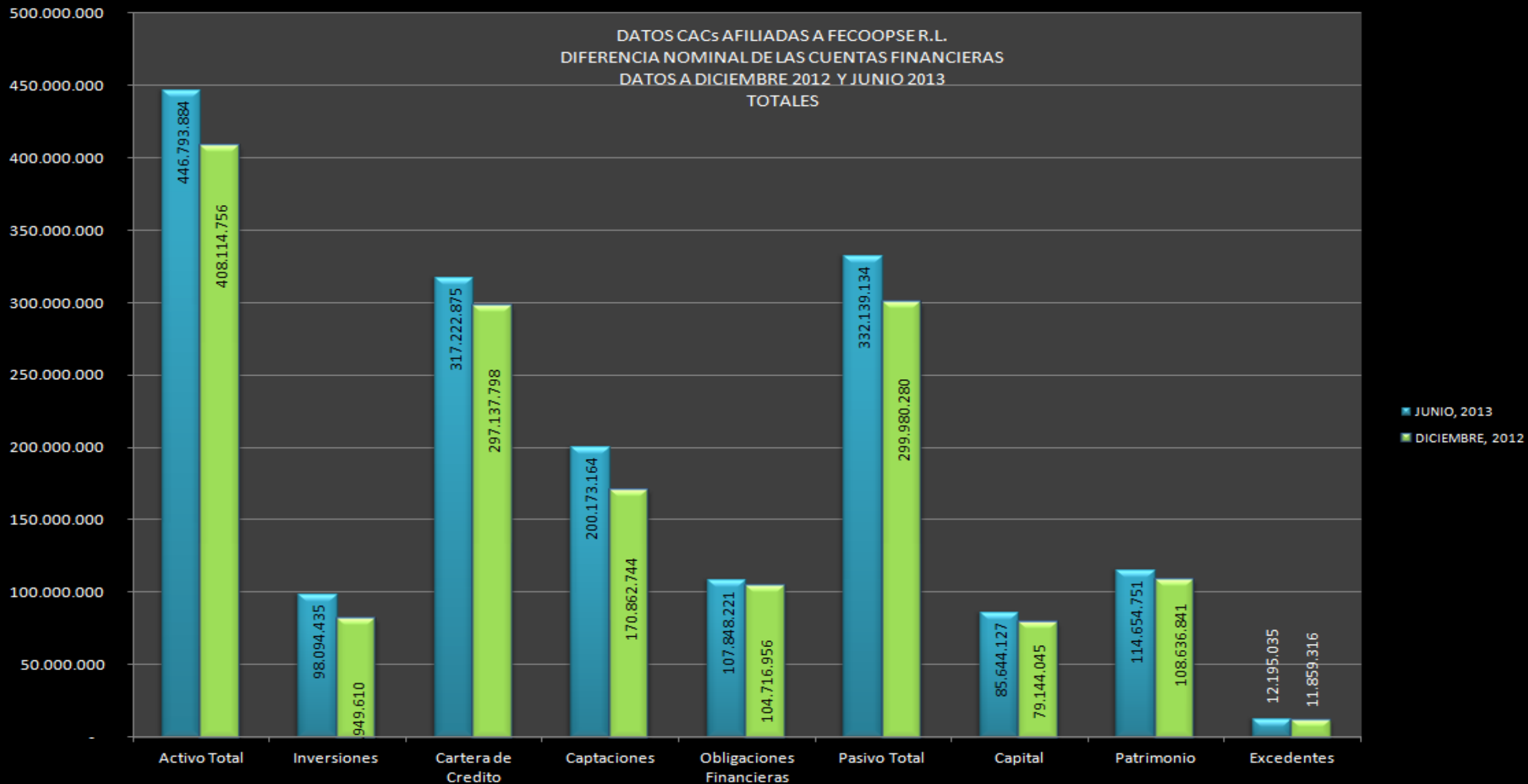
DATOS A JUNIO 2013 Y DICIEMBRE 2012

TOTALES

En miles de Colones

Cuentas	JUNIO, 2013	DICIEMBRE, 2012	Diferencia Nominal	Diferencia %
Activo Total	446.793.884	408.114.756	38.679.128	9,48%
Inversiones	98.094.435	81.949.610	16.144.826	19,70%
Cartera de Credito	317.222.875	297.137.798	20.085.078	6,76%
Captaciones	200.173.164	170.862.744	29.310.421	17,15%
Obligaciones Financieras	107.848.221	104.716.956	3.131.265	2,99%
Pasivo Total	332.139.134	299.980.280	32.158.854	10,72%
Capital	85.644.127	79.144.045	6.500.082	8,21%
Patrimonio	114.654.751	108.636.841	6.017.909	5,54%
Excedentes	12.195.035	11.859.316	335.720	2,83%

DATOS CACs AFILIADAS A FELOOPSE R.L.
DIFERENCIA NOMINAL DE LAS CUENTAS FINANCIERAS
DATOS A DICIEMBRE 2012 Y JUNIO 2013
TOTALES



Miles de Colones

Cuenta	Activo Total	RK	Pasivo Total	RK	Captaciones	RK	Obligaciones Financieras	RK	Patrimonio	RK	Excedentes	RK
Coopealianza R.L.	179.733.923	1	152.815.386	1	113.642.610	1	31.737.472	2	26.918.538	1	1.448.826	1
Coopecaja R.L.	67.587.860	2	46.012.084	2	10.042.963	5	33.173.040	1	21.575.776	2	1.443.434	2
Coopemep R.L.	51.184.263	3	33.960.707	3	14.530.306	2	14.393.068	3	17.223.556	3	791.198	3
Coopeaga R.L.	16.957.412	4	12.902.609	6	10.693.332	4	1.254.289	11	4.054.802	6	198.362	7
Coopeamistad R.L.	16.674.847	5	13.364.057	5	5.184.355	7	7.808.247	4	3.310.791	7	269.688	6
Coopejudicial R.L.	16.562.142	6	7.138.646	9	4.839.037	8	289.240	16	9.423.496	4	761.230	4
Coopegrecia R.L.	16.082.839	7	13.429.044	4	12.222.245	3	402.047	15	2.653.795	9	87.839	9
Coopemédicos R.L.	11.363.597	9	9.207.535	7	8.793.734	6	-	27	2.156.062	12	57.612	12
Coopeacosta R.L.	7.458.434	10	6.332.954	10	2.627.467	11	3.108.173	6	1.125.480	16	34.413	16
Coopeco R.L.	6.304.533	11	3.994.865	13	1.869.201	13	1.865.662	9	2.309.668	10	19.567	21
Coopesparta R.L.	6.260.231	12	5.198.987	11	2.266.156	12	2.696.569	7	1.061.244	17	29.072	19
Servicoop R.L.	6.234.354	13	4.124.052	12	2.724.890	10	571.918	14	2.110.302	13	80.702	10
Coopeuna R.L.	5.216.066	14	3.372.131	14	799.053	15	2.432.436	8	1.843.935	14	19.019	23
Coopeande 7 R.L.	4.885.814	15	2.635.360	15	580.718	18	1.585.257	10	2.250.454	11	50.046	13
Coopemapro R.L.	2.884.531	17	1.823.663	17	935.955	14	824.408	13	1.060.868	18	46.079	14
Coopeaserri R.L.	2.472.719	18	1.846.495	16	683.354	17	1.107.893	12	626.224	21	32.786	17
16	417.863.565		318.158.575		192.435.376		103.249.719		99.704.991		5.369.873	

Miles de Colones

Supervisada	Cuenta	Activo Total	RK	Pasivo Total	RK	Captaciones	RK	Obligaciones Financieras	RK	Patrimonio	RK	Excedentes	RK	
INFOCOOP	Coopebanacio R.L.	14.851.480	8	8.946.914	8	4.808.588	9	3.749.479	5	5.904.566	5	393.693	5	
INFOCOOP	Coopebacen R.L.	4.091.354	16	944.596	18	776.724	16	-	26	3.146.759	8	126.137	8	
INFOCOOP	Coopeida R.L.	1.727.830	19	461.730	21	174.449	23	-	28	1.266.100	15	75.516	11	
INFOCOOP	Coopejap R.L.	1.242.268	20	813.507	19	494.138	19	275.011	17	428.761	26	-	28	
INFOCOOP	Coopestanfruco R.L.	987.262	21	271.101	26	5.143	32	-	29	716.161	19	35.571	15	
INFOCOOP	Cooperecope R.L.	845.688	22	402.088	23	145.216	24	120.970	20	443.599	25	17.050	24	
INFOCOOP	Cofeia R.L.	781.853	23	142.711	27	142.711	25	-	30	639.142	20	19.523	22	
INFOCOOP	Coopeande 6 R.L.	739.077	24	284.515	25	119.132	26	126.415	19	454.562	24	20.968	20	
INFOCOOP	Coopacec R.L.	656.328	25	106.812	29	93.621	27	2.777	25	549.516	22	29.722	18	
INFOCOOP	Coopesalugo R.L.	607.298	26	343.299	24	295.388	22	29.086	23	264.000	27	5.542	26	
INFOCOOP	Coopesipe R.L.	591.019	27	135.640	28	40.920	28	-	31	455.379	23	18.300	29	
INFOCOOP	Coopenacional R.L.	580.736	28	498.977	20	314.503	20	152.725	18	81.758	32	909	27	
INFOCOOP	Coopinapre R.L.	525.547	29	435.939	22	300.321	21	-	32	89.608	31	-	14.488	34
INFOCOOP	Cooprocimeca R.L.	295.207	30	94.394	30	13.362	29	75.500	21	200.813	28	5.609	25	
INFOCOOP	Coopehelechos R.L.	227.570	31	40.117	32	7.762	30	14.129	24	187.453	29	-	1.772	32
INFOCOOP	Coopeuterpe R.L.	179.803	32	58.220	31	5.811	31	52.410	22	121.582	30	-	4.636	33
INFOCOOP	Guarcoop R.L.	-	33	-	33	-	33	-	33	-	33	-	30	
INFOCOOP	Coopaseguros R.L.	-	34	-	34	-	34	-	34	-	34	-	31	

18

28.930.319

13.980.559

7.737.788

4.598.502

14.949.760

727.645

Indicadores Financieros Relevantes

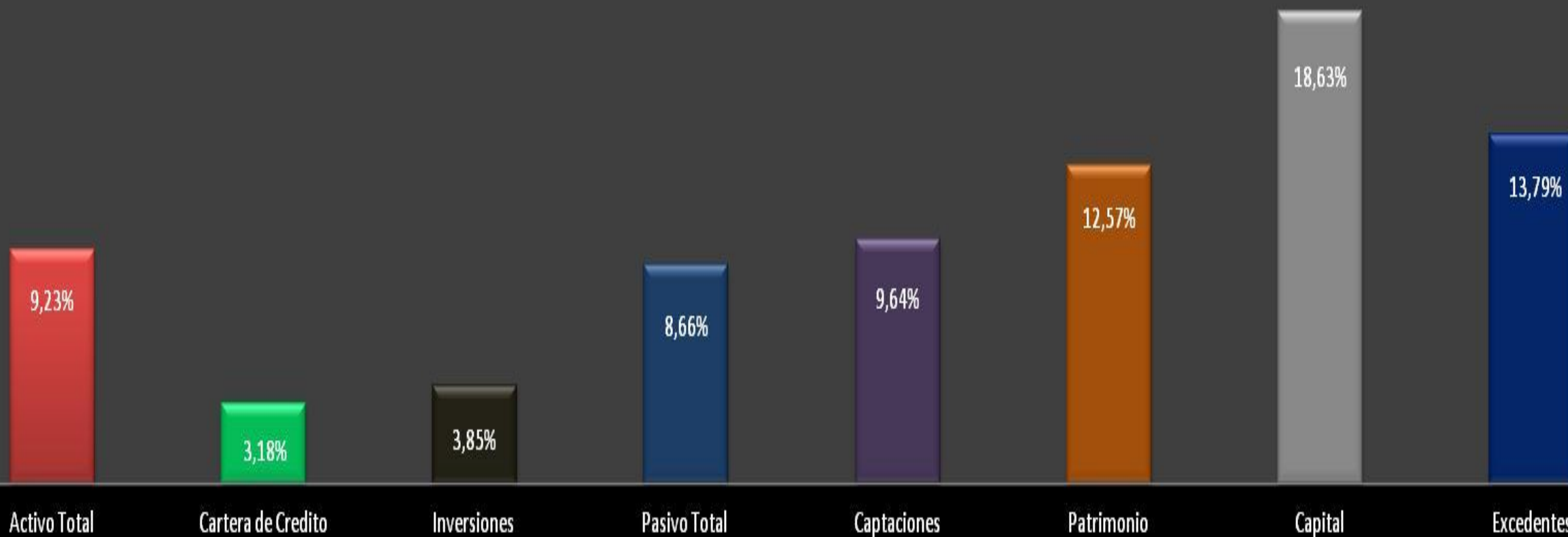
Comparativos Sectoriales

FECOOPSE R.L.

FECOOPSE SUPERVISADA INFOCOOP	FECOOPSE SUPERVISADA SUGEF	TODAS SUPERVISADAS
-------------------------------------	----------------------------------	-----------------------

Crecimiento de Cartera	10,15%	12,11%	18,90%
Crecimiento de Captaciones	14,23%	13,87%	12,32%
Activo Productivo	84,81%	93,52%	95,75%
Cartera al activo Productivo	80,70%	76,11%	71,67%
Inversiones/Activo Productivo	19,30%	23,89%	30,12%
Inversiones/Captaciones	61,19%	48,51%	54,37%
Captaciones al Activo Productivo	18,74%	26,42%	55,40%
Patrimonio/Activo Productivo	48,77%	25,51%	20,82%
Endeudamiento (Pasivo al Activo)	48,32%	76,14%	80,06%
Apalancamiento (Pasivo al Patrimonio)	0,94	3,19	4,02
Rentabilidad al Patrimonio (*Junio)	4,87%	5,39%	4,83%
Suficiencia Patrimonial Estimada	49,61%	22,91%	22,65%

Participación de las CACS Supervisadas por la SUGEF en el Sistema Financiero Nacional JUNIO 2013



Indicadores Clave

Análisis Comparativo Sectorial

Sistema Financiero Supervisado al Mes de Junio 2013

	Privados	Estado	Financieras	CACs	Vivienda	Ley Especial
Crecimiento Activo Total	3,39%	6,22%	4,92%	10,22%	3,63%	7,44%
Crecimiento de Cartera	5,13%	21,04%	11,50%	18,90%	0,86%	33,90%
Crecimiento Inversiones	1,77%	2,56%	3,98%	7,46%	4,14%	2,99%
Cartera/Activo Productivo	85,83%	73,07%	83,23%	69,88%	82,80%	71,67%
Inversiones/Activo Productivo	14,17%	26,93%	16,77%	30,12%	17,20%	28,33%
Activo improductivo	7,56%	5,80%	7,35%	2,67%	3,92%	3,29%
Cartera mayor a 90 días/Cartera Total	1,04%	2,74%	2,14%	0,84%	1,33%	2,72%
Estimaciones a Cartera	-1,52%	-1,90%	-1,13%	-2,43%	-0,79%	-3,34%
Otros Activos/Activo Total	23,86%	21,42%	20,66%	4,25%	18,06%	7,18%
Inversiones/(Captaciones)	19,03%	31,99%	23,63%	54,37%	17,62%	40,71%
Ahorro Vista/Activo Productivo	29,46%	39,60%	1,74%	3,59%	31,76%	11,98%
Ahorro Plazo/Activo Productivo	45,02%	44,56%	69,24%	51,81%	65,87%	57,61%
Obligaciones Entidades Financieras/Activo Productivo	24,27%	10,92%	28,33%	22,68%	9,31%	7,04%
Captaciones+Obligaciones/Patrimonio	6,68	7,46	6,56	3,75	10,90	3,27
Ingresos Financieros/Activo Productivo	9,28%	9,35%	12,40%	14,60%	12,77%	13,03%
Gastos Financieros/Activo Productivo	3,61%	4,32%	6,73%	8,50%	7,67%	5,73%
Margen Bruto	5,68%	5,03%	5,68%	6,10%	5,10%	7,30%
Otros Ingresos al Ingreso Total	10,14%	5,67%	3,58%	-1,28%	-0,13%	1,91%
Otros Ingresos al Activo Productivo	0,65%	0,39%	0,34%	-0,15%	-0,01%	0,18%
Gastos Administrativos/Activo Productivo	4,60%	4,85%	4,74%	3,84%	4,20%	5,45%
Margen Neto	1,07%	0,18%	0,94%	2,25%	0,90%	1,85%
Excedentes/Patrimonio	13,77%	8,87%	9,67%	9,66%	9,54%	9,40%
Cuantitativa	1,00	1,08	1,00	1,08	1,00	1,18
Cualitativa	1,60	1,55	1,90	1,75	1,60	1,82

TABLA 2
INDICADORES FINANCIEROS
ANALISIS COMPARATIVO DE INDICADORES
COOPERATIVAS POR CATEGORIA -AL CIERRE DE JUNIO 2013

Indicadores	Más de 100 mil	De 10 mil a 100 mil millones	Menos de 10 KM
Total de Activos del Sector	1.749.555.131		
Número de Cooperativas	5	11	14
Activo Total	1.401.640.000	269.196.789	78.718.342
Representación	80,11%	15,39%	4,50%
Activo Promedio	280.328.000	24.472.435	5.622.739
Pasivo Promedio	230.201.246	17.302.893	4.242.499
Patrimonio Promedio	50.126.754	7.169.542	1.380.240
Excedente Promedio	2.329.185	431.536	33.050
Activo más Bajo	67.587.860	1.900.836	2.472.719
Suficiencia Estimada	18,01%	29,51%	24,73%
Activo Más Alto	1.401.640.000	78.718.342,00	269.196.789,00
Cartera/Activo Productivo	68,02%	78,61%	74,26%
Inversiones/Activo Productivo	31,98%	21,39%	25,74%
Activo improductivo	4,15%	4,15%	5,80%
Cartera mayor a 90 días/Cartera Total	0,83%	0,46%	2,63%
Estimaciones a Cartera	-2,50%	-2,05%	-2,65%
Otros Activos/Activo Total	5,68%	7,59%	17,62%
Inversiones/(Captaciones)	55,36%	49,16%	48,82%
Ahorro Vista/Activo Productivo	3,42%	3,01%	9,03%
Ahorro Plazo/Activo Productivo	54,34%	40,50%	43,70%
Obligaciones Entidades Financieras/Activo Pr	21,94%	25,35%	26,32%
Captaciones+Obligaciones/Patrimonio	4,30	2,22	2,81
Ingresos Financieros/Patrimonio	38,56%	25,52%	28,60%
Gastos Financieros/Patrimonio	23,58%	11,91%	14,17%
Gastos Administrativos/Patrimonio	9,36%	7,69%	13,84%
Ingresos Financieros/Activo Productivo	7,14%	7,93%	8,05%
Gastos Financieros/Activo Productivo	4,37%	3,70%	3,99%
Margen Bruto	2,78%	4,23%	4,06%
Otros Ingresos al Ingreso Total	-1,83%	0,10%	4,07%
Otros Ingresos al Activo Poductivo	-0,21%	0,01%	0,49%
Gastos Administrativos/Activo Productivo	1,73%	2,39%	3,90%
Margen Neto	1,04%	1,84%	0,17%
Excedentes/Patrimonio	4,65%	6,02%	2,39%

Retos Estratégicos

- Rescatar el concepto y recordar promoción Cooperativa (Integrar educación con labores de mercadeo-diferenciación). Servicio de valor agregado. CRM como herramienta clave.
- Desarrollo de medios de pago, acceso transaccional, y servicios virtuales.
- Innovación en productos de colocación (reducción de prepagos-Captura Deudor). Determinación del Punto de Equilibrio Crediticio. Dilema (aceptarlo o dejarlo)
- Comité ALCO como promotor de la gestión financiera oportuna (Negocios y Soporte).
- Dinamizar la captación de Largo Plazo.
- Automatización integral de procesos, estándar de certificación tecnológica es clave. (CORE)
- Culturización Institucional en Riesgos. Bienvenida la Cautela, fuera el miedo.
- Desarrollo de Esquemas de integración de negocios, entre amigos y no tan amigos.
- Planificación estratégica “aterrizada, sencilla y alineada”. Seccionar el alcance “servicio” del alcance “procesos de soporte”, la mezcla está matando el negocio “parálisis por análisis”.
- Gerentes con dominio absoluto de la operación y la estrategia del negocio (resolviendo y pensando a la vez). Directivos capacitados y proactivos. Persona experta en control y normativa (no más bateadores).