

**ANALISIS DE EJECUTORIA**  
**COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO**  
**I SEMESTRE 2019-2018**

**Gerardo Corrales Brenes**

**Economía Hoy**

**Agosto 2019**

# Estado de Resultados Cooperativas: I Semestre 2019-2018, Millones de US \$

CUENTA	Coocique				Coope-alianza				Coopeande # 1				Coopecaja				Coopeanae				Coopeservi-dores			
	Junio 2019	Junio 2018	Absoluta	Relativa	Junio 2019	Junio 2018	Absoluta	Relativa	Junio 2019	Junio 2018	Absoluta	Relativa	Junio 2019	Junio 2018	Absoluta	Relativa	Junio 2019	Junio 2018	Absoluta	Relativa	Junio 2019	Junio 2018	Absoluta	Relativa
<i>Ingresos por Intermediacion Financiera</i>	24.7	22.1	2.6	11.8%	61.4	53.2	8.2	15.4%	66.1	66.7	-0.5	-0.8%	23.7	23.1	0.6	2.8%	88.7	83.6	5.1	6.1%	76.5	77.6	-1.2	-1.5%
Por Inversiones	3.5	2.5	1.0	39.2%	9.5	6.4	3.0	47.2%	9.1	8.0	1.1	13.5%	1.2	1.0	0.2	21.8%	13.5	10.5	3.0	28.2%	10.7	8.6	2.2	25.1%
Por Créditos	21.2	19.6	1.6	8.3%	51.9	46.8	5.2	11.1%	57.1	58.7	-1.6	-2.8%	22.5	22.1	0.4	1.9%	75.2	73.1	2.2	2.9%	65.7	69.1	-3.3	-4.8%
<i>Gastos por Intermediacion Financiera</i>	13.3	11.7	1.7	14.2%	31.5	25.5	6.0	23.6%	38.7	37.5	1.2	3.1%	12.1	11.3	0.7	6.2%	49.3	46.2	3.1	6.7%	46.1	45.7	0.4	0.8%
Obligaciones con el Público	9.5	8.6	0.8	9.6%	28.3	23.3	5.0	21.5%	35.3	33.8	1.4	4.3%	3.7	3.4	0.4	10.6%	33.4	30.9	2.6	8.3%	33.8	31.7	2.2	6.8%
Con Entidades Financieras	3.9	3.0	0.8	27.3%	3.3	2.2	1.0	45.6%	3.4	3.7	-0.3	-7.5%	8.3	8.0	0.3	4.3%	15.9	15.3	0.6	3.7%	12.3	14.0	-1.8	-12.7%
<b>RESULTADO DE INTERMEDIACION FINANCIERA</b>	11.4	10.5	1.0	9.2%	29.9	27.7	2.2	7.9%	27.5	29.2	-1.7	-5.9%	11.7	11.7	-0.1	-0.5%	39.4	37.4	2.0	5.4%	30.4	31.9	-1.5	-4.8%
<b>RESULTADO POR COMISIONES Y SERVICIOS</b>	1.2	1.2	0.0	3.3%	1.2	1.4	-0.1	-9.7%	0.6	0.6	0.0	-4.0%	0.7	0.7	0.0	4.7%	5.1	4.2	0.9	21.0%	-0.6	-0.2	-0.4	180.4%
<b>OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN NETOS</b>	-0.7	-0.5	-0.2	45.6%	-3.3	-2.5	-0.8	32.3%	-1.9	-1.2	-0.7	55.9%	-0.3	-0.6	0.3	-52.2%	-2.8	-1.7	-1.1	67.2%	-1.3	-0.4	-0.9	211.0%
<b>RESULTADO OPERACIONAL BRUTO</b>	12.0	11.2	0.8	7.1%	27.9	26.6	1.3	4.7%	26.2	28.6	-2.4	-8.4%	12.1	11.8	0.3	2.6%	41.6	39.9	1.8	4.4%	28.5	31.3	-2.8	-9.0%
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	7.0	6.8	0.2	3.0%	15.6	15.3	0.3	2.0%	13.9	12.6	1.3	10.7%	5.6	5.2	0.4	8.0%	20.1	20.6	-0.5	-2.4%	18.7	17.2	1.5	8.7%
Gastos de personal	4.6	4.5	0.1	2.2%	9.2	9.4	-0.2	-2.4%	7.9	7.4	0.5	6.3%	3.1	3.3	-0.2	-6.2%	10.5	11.1	-0.6	-5.8%	11.5	10.3	1.2	11.4%
Gastos Generales	2.4	2.3	0.1	4.5%	6.4	5.9	0.5	8.9%	6.0	5.1	0.9	17.0%	2.6	2.0	0.6	31.6%	9.6	9.4	0.2	1.6%	7.2	6.9	0.3	4.5%
<b>RESULTADO OPERACIONAL NETO</b>	5.0	4.4	0.6	13.5%	12.3	11.3	1.0	8.5%	12.3	16.0	-3.8	-23.4%	6.5	6.6	-0.1	-1.7%	21.5	19.3	2.2	11.7%	9.8	14.1	-4.3	-30.5%
<b>Estimaciones y recuperación de activos neto</b>	3.6	3.1	0.4	13.3%	7.9	7.0	0.8	11.8%	5.0	8.1	-3.1	-38.5%	4.7	1.9	2.8	152.7%	10.4	8.5	2.0	23.1%	7.0	9.7	-2.7	-28.2%
<b>RESULTADO ANTES DE DIFERENCIAL CAMBIARIO, IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES</b>	1.4	1.3	0.2	13.8%	4.4	4.3	0.1	3.1%	7.3	7.9	-0.6	-8.1%	1.7	4.7	-3.0	-62.9%	11.1	10.8	0.3	2.7%	2.8	4.4	-1.6	-35.5%
<b>Ganancias o Perdidas por Diferencias de Cambio</b>	0.1	0.1	0.0	11.7%	0.1	0.3	-0.2	-57.7%	0.3	0.1	0.2	187.0%	0.7	0.1	0.6	1082.4%	-1.0	-0.1	-0.8	744.4%	0.2	0.0	0.2	381.2%
<b>Impuestos y Participaciones sobre la Utilidad</b>	0.1	0.1	0.0	13.6%	0.2	0.2	0.0	-0.6%	0.3	0.4	0.0	-5.3%	0.1	0.2	-0.1	-48.7%	0.5	0.5	0.0	-5.2%	0.1	0.2	-0.1	-31.8%
<b>RESULTADO FINAL</b>	1.4	1.3	0.2	13.7%	4.3	4.4	0.0	-0.6%	7.3	7.7	-0.4	-5.3%	2.3	4.6	-2.2	-48.7%	9.7	10.2	-0.5	-5.2%	2.9	4.2	-1.3	-31.8%

# Comparación Ejecutoria Resultados por Sector de Intermediario: I Semestre 2019-2018, MM US \$

Cuenta	Total Sector Cooperativo				Total Sector Banca Privada	Variación				Total Sector Banca Estatal incluye Popular	Variación			
	Junio 2019	Junio 2018	Absoluta	Relativa		Junio 2019	Junio 2018	Absoluta	Relativa		Junio 2019	Junio 2018	Absoluta	Relativa
<b>Ingresos por Intermediación Financiera</b>	<b>394.9</b>	<b>379.7</b>	<b>15.2</b>	<b>4.0%</b>	<b>825.8</b>	<b>705.3</b>	<b>120.5</b>	<b>17.1%</b>	<b>1,045.2</b>	<b>1,035.7</b>	<b>9.5</b>	<b>0.9%</b>		
Por Inversiones	53.6	42.7	10.9	25.6%	67.1	45.2	21.9	48.5%	147.0	139.2	7.9	5.7%		
Por Créditos	341.3	337.0	4.3	1.3%	758.7	660.1	98.6	14.9%	898.2	896.6	1.6	0.2%		
<b>Gastos por Intermediación Financiera</b>	<b>218.0</b>	<b>203.9</b>	<b>14.1</b>	<b>6.9%</b>	<b>327.0</b>	<b>285.0</b>	<b>42.0</b>	<b>14.8%</b>	<b>500.9</b>	<b>513.0</b>	<b>-12.1</b>	<b>-2.4%</b>		
Obligaciones con el Público	161.6	148.9	12.7	8.5%	249.4	214.1	35.3	16.5%	381.7	367.2	14.5	3.9%		
Obligaciones con Banco Central	0.0	0.0	0.0	#¡DIV/0!	0.2	0.1	0.1	108.4%	1.7	0.0	1.6	4246.4%		
Obligaciones con Entidades Financieras	56.5	55.1	1.4	2.5%	77.4	70.7	6.7	9.4%	117.5	145.8	-28.2	-19.4%		
<b>RESULTADO DE INTERMEDIACION FINANCIERA</b>	<b>176.9</b>	<b>175.8</b>	<b>1.1</b>	<b>0.6%</b>	<b>498.8</b>	<b>420.3</b>	<b>78.5</b>	<b>18.7%</b>	<b>544.3</b>	<b>522.7</b>	<b>21.6</b>	<b>4.1%</b>		
<b>RESULTADO POR COMISIONES Y SERVICIOS</b>	<b>10.2</b>	<b>10.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1%</b>	<b>169.6</b>	<b>153.9</b>	<b>15.7</b>	<b>10.2%</b>	<b>215.1</b>	<b>212.7</b>	<b>2.4</b>	<b>1.1%</b>		
<b>OTROS INGRESOS DE OPERACION NETOS</b>	<b>-9.3</b>	<b>-7.0</b>	<b>-2.3</b>	<b>32.9%</b>	<b>-57.1</b>	<b>-59.7</b>	<b>2.6</b>	<b>-4.4%</b>	<b>-111.9</b>	<b>-92.9</b>	<b>-19.1</b>	<b>20.5%</b>		
<b>RESULTADO OPERACIONAL BRUTO</b>	<b>177.8</b>	<b>178.9</b>	<b>-1.2</b>	<b>-0.7%</b>	<b>611.3</b>	<b>514.5</b>	<b>96.8</b>	<b>18.8%</b>	<b>647.5</b>	<b>642.5</b>	<b>4.9</b>	<b>0.8%</b>		
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>98.6</b>	<b>95.1</b>	<b>3.5</b>	<b>3.7%</b>	<b>275.1</b>	<b>247.7</b>	<b>27.4</b>	<b>11.0%</b>	<b>416.1</b>	<b>427.7</b>	<b>-11.6</b>	<b>-2.7%</b>		
Gastos de personal	57.4	56.9	0.5	0.9%	146.6	137.5	9.1	6.6%	263.1	269.3	-6.2	-2.3%		
Gastos Generales	41.2	36.6	4.7	12.8%	128.4	105.4	23.0	21.8%	153.0	151.5	1.5	1.0%		
<b>RESULTADO OPERACIONAL NETO</b>	<b>79.1</b>	<b>83.8</b>	<b>-4.7</b>	<b>-5.6%</b>	<b>336.2</b>	<b>266.8</b>	<b>69.5</b>	<b>26.0%</b>	<b>231.4</b>	<b>214.8</b>	<b>16.6</b>	<b>7.7%</b>		
<b>Estimaciones y recuperación de activos neto</b>	<b>43.0</b>	<b>42.2</b>	<b>0.9</b>	<b>2.0%</b>	<b>162.0</b>	<b>139.7</b>	<b>22.3</b>	<b>16.0%</b>	<b>64.4</b>	<b>111.6</b>	<b>-47.2</b>	<b>-42.3%</b>		
<b>RESULTADO ANTES DE DIFERENCIAL CAMBIARIO, IMPUESTOS Y</b>	<b>36.1</b>	<b>41.6</b>	<b>-5.5</b>	<b>-13.3%</b>	<b>174.2</b>	<b>127.1</b>	<b>47.1</b>	<b>37.1%</b>	<b>167.0</b>	<b>103.2</b>	<b>63.8</b>	<b>61.8%</b>		
<b>Ganancias o Perdidas por Diferencias de Cambio</b>	<b>0.2</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>-49.6%</b>	<b>-56.0</b>	<b>-8.2</b>	<b>-47.8</b>	<b>582.7%</b>	<b>-2.2</b>	<b>-1.3</b>	<b>-0.9</b>	<b>73.1%</b>		
<b>Impuestos y Participaciones sobre la Utilidad</b>	<b>1.6</b>	<b>1.9</b>	<b>-0.3</b>	<b>-13.4%</b>	<b>34.8</b>	<b>35.7</b>	<b>-0.9</b>	<b>-2.5%</b>	<b>69.4</b>	<b>25.2</b>	<b>44.2</b>	<b>175.6%</b>		
<b>RESULTADO FINAL</b>	<b>34.7</b>	<b>40.2</b>	<b>-5.5</b>	<b>-13.7%</b>	<b>83.5</b>	<b>83.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3%</b>	<b>95.4</b>	<b>76.8</b>	<b>18.6</b>	<b>24.2%</b>		

# Cooperativas: Resumen de Indicadores Financieros; I semestre 2019-2018

	Coocique		Coopealianza		Coopeande # 1		Coopecaja		Coopenae		Coopeservidores	
	Junio 2019	Junio 2018	Junio 2019	Junio 2018	Junio 2019	Junio 2018	Junio 2019	Junio 2018	Junio 2019	Junio 2018	Junio 2019	Junio 2018
Rentabilidad antes Diferencial Cambiario e impuestos												
ROA	0.7%	0.7%	1.1%	1.2%	1.5%	1.6%	1.1%	3.1%	1.6%	1.7%	0.5%	0.7%
ROE	6.0%	5.5%	6.8%	7.2%	8.0%	9.0%	5.1%	13.8%	10.3%	10.2%	3.3%	4.9%
Du Pont												
Margen Neto	5.7%	5.5%	7.4%	8.2%	11.3%	12.0%	7.2%	20.4%	12.2%	12.5%	3.8%	5.7%
Rotación	0.13	0.13	0.14	0.14	0.13	0.13	0.16	0.15	0.13	0.13	0.13	0.13
Apalancamiento	8.4	7.8	6.4	6.2	5.5	5.6	4.5	4.5	6.3	6.2	6.7	6.7
Eficiencia												
OPEX/CV	58.2%	60.6%	55.9%	57.4%	53.2%	44.0%	46.6%	44.2%	48.3%	51.6%	65.6%	54.9%
OPEX/Activos	3.5%	3.8%	3.7%	4.1%	2.8%	2.5%	3.6%	3.4%	3.0%	3.2%	3.2%	2.9%
Morosidad												
Mora + 90 días	2.0%	2.0%	1.3%	1.9%	1.4%	1.2%	1.1%	0.2%	1.2%	1.0%	1.0%	1.3%
Provisión	3.2%	3.3%	4.3%	4.6%	4.8%	4.5%	6.0%	4.7%	3.8%	2.9%	3.8%	4.2%
Provisión/Mora 90 días	1.6	1.6	3.2	2.5	3.5	3.7	5.5	22.8	3.3	2.8	3.7	3.2
Estructura Ingresos												
Margen Neto incobrables	95%	93%	107%	104%	105%	102%	97%	100%	95%	94%	107%	102%
Fees	5%	7%	-7%	-4%	-5%	-2%	3%	0%	5%	6%	-7%	-2%
Margen Intermediación												
Tasa Activa Promedio	12.9%	12.8%	15.2%	14.8%	13.3%	13.5%	16.4%	15.7%	13.8%	13.6%	13.9%	14.1%
Tasa Activa Inversiones	7.7%	6.6%	8.2%	6.7%	6.5%	5.9%	9.1%	6.2%	7.5%	6.7%	6.9%	5.4%
Tasa Activa Crédito	14.5%	14.5%	17.9%	17.8%	16.0%	16.3%	17.1%	16.8%	16.3%	16.0%	16.7%	16.6%
Costo de Fondos	7.5%	7.4%	8.9%	8.3%	8.8%	9.2%	9.9%	9.6%	8.6%	8.4%	9.4%	9.0%
Margen de Intermediación	5.3%	5.4%	6.3%	6.6%	4.5%	4.3%	6.4%	6.1%	5.2%	5.2%	4.5%	5.1%

# Intermediarios Financieros Resumen Indicadores Financieros I semestre 2019-2018

	Total Cooperativas 1/		Total Banca Privada		Total Banca Estatal 2/	
	Junio 2019	Junio 2018	Junio 2019	Junio 2018	Junio 2019	Junio 2018
<b>Rentabilidad antes Diferencial Cambiario e impuestos</b>						
<b>ROA</b>	1.1%	1.4%	1.8%	1.4%	1.3%	0.8%
<b>ROE</b>	7.1%	8.3%	18.2%	14.7%	10.4%	6.4%
<b>Du Pont</b>						
<b>Margen Neto</b>	8.5%	10.2%	18.6%	15.9%	14.5%	8.9%
<b>Rotación</b>	0.13	0.13	0.10	0.09	0.09	0.08
<b>Apalancamiento</b>	6.2	6.1	9.9	10.4	8.1	8.6
<b>Eficiencia</b>						
<b>OPEX/CV</b>	54.6%	52.0%	45.0%	48.1%	64.3%	66.6%
<b>OPEX/Activos</b>	3.2%	3.2%	2.9%	2.8%	3.2%	3.1%
<b>Morosidad</b>						
<b>Mora + 90 días</b>	1.3%	1.3%	1.9%	1.3%	2.9%	2.8%
<b>Provisión</b>	4.2%	4.0%	3.4%	2.8%	3.2%	3.0%
<b>Provisión/Mora 90 días</b>	3.3	3.1	1.8	2.1	1.1	1.0
<b>Estructura Ingresos</b>						
<b>Margen Neto</b>	101%	99%	82%	82%	84%	81%
<b>Fees</b>	-1%	1%	18%	18%	16%	19%
<b>Margen Intermediación</b>						
<b>Tasa Activa Promedio</b>	14.0%	13.8%	11.2%	10.1%	9.7%	9.2%
<b>Tasa Activa Inversiones</b>	7.3%	6.1%	6.9%	5.1%	5.8%	5.0%
<b>Tasa Activa Crédito</b>	16.5%	16.4%	11.9%	10.9%	10.9%	10.6%
<b>Costo de Fondos</b>	9.0%	8.7%	3.8%	3.5%	4.4%	4.2%
<b>Margen de Intermediación</b>	5.0%	5.1%	7.4%	6.6%	5.3%	5.0%

1/ Suma Cooperativas Escogidas

2/ Incluye Banco Popular