



# Año 2020: a pilotear con la incertidumbre

Bucaramanga,  
Noviembre 15 de 2019



1) Economía internacional

2) Economía colombiana

3) Implicaciones para el cooperativismo con actividad crediticia

4) Riesgos de mediano plazo para las cooperativas

## Proyecciones de la economía mundial

CRECIMIENTO REAL DEL PIB	FONDO MONETARIO INTERNACIONAL			
	Proyecciones (Octubre 2019)		Diferencias respecto a abril de 2019	
	2019	2020	2019	2020
<b>Mundo</b>	<b>3,0</b>	<b>3,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>
Estados Unidos	2,4	2,1	0,1	0,2
Zona Euro	1,2	1,4	-0,1	-0,1
Japón	0,9	0,5	-0,1	0,0
<b>Economías emergentes y en desarrollo</b>	<b>3,9</b>	<b>4,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,2</b>
China	6,1	5,8	-0,2	-0,3
India	6,1	7,0	-1,2	-0,5
América Latina y el Caribe	0,2	1,8	-1,2	-0,6
Brasil	0,9	2,0	-1,2	-0,5
México	0,4	1,3	-1,2	-0,6
<b>Volumen de comercio mundial</b>	<b>1,1</b>	<b>3,2</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,2</b>

“Casi el 90% del PIB mundial se va a desacelerar en 2019”: Kristalina Georgieva

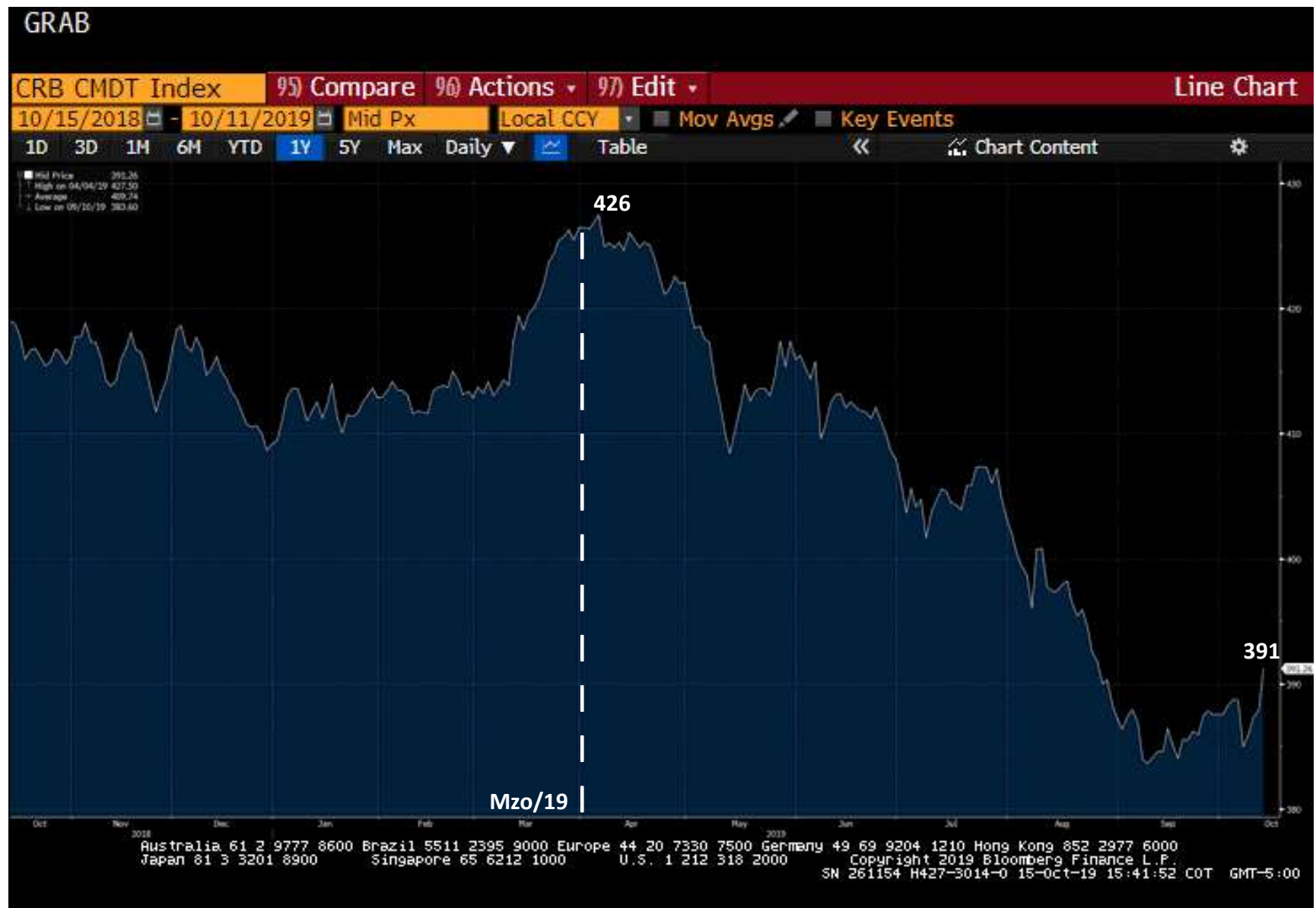
## Proyecciones de la economía mundial

CRECIMIENTO REAL DEL PIB	FONDO MONETARIO INTERNACIONAL			
	Proyecciones (Octubre 2019)		Diferencias respecto a abril de 2019	
	2019	2020	2019	2020
<b>Mundo</b>	<b>3,0</b>	<b>3,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>
Estados Unidos	2,4	2,1	0,1	0,2
Zona Euro	1,2	1,4	-0,1	-0,1
Japón	0,9	0,5	-0,1	0,0
<b>Economías emergentes y en desarrollo</b>	<b>3,9</b>	<b>4,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,2</b>
China	6,1	5,8	-0,2	-0,3
India	6,1	7,0	-1,2	-0,5
América Latina y el Caribe	0,2	1,8	-1,2	-0,6
Brasil	0,9	2,0	-1,2	-0,5
México	0,4	1,3	-1,2	-0,6
<b>Volumen de comercio mundial</b>	<b>1,1</b>	<b>3,2</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,2</b>

## Proyecciones de la economía mundial

CRECIMIENTO REAL DEL PIB	FONDO MONETARIO INTERNACIONAL			
	Proyecciones (Octubre 2019)		Diferencias respecto a abril de 2019	
	2019	2020	2019	2020
<b>Mundo</b>	<b>3,0</b>	<b>3,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>
Estados Unidos	2,4	2,1	0,1	0,2
Zona Euro	1,2	1,4	-0,1	-0,1
Japón	0,9	0,5	-0,1	0,0
<b>Economías emergentes y en desarrollo</b>	<b>3,9</b>	<b>4,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,2</b>
China	6,1	5,8	-0,2	-0,3
India	6,1	7,0	-1,2	-0,5
América Latina y el Caribe	0,2	1,8	-1,2	-0,6
Brasil	0,9	2,0	-1,2	-0,5
México	0,4	1,3	-1,2	-0,6
<b>Volumen de comercio mundial</b>	<b>1,1</b>	<b>3,2</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,2</b>
<b>Reino Unido</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>		
			<b>¿Brexit?</b>	

# Precios de las materias primas



Fuente: Bloomberg



# Precios de las materias primas

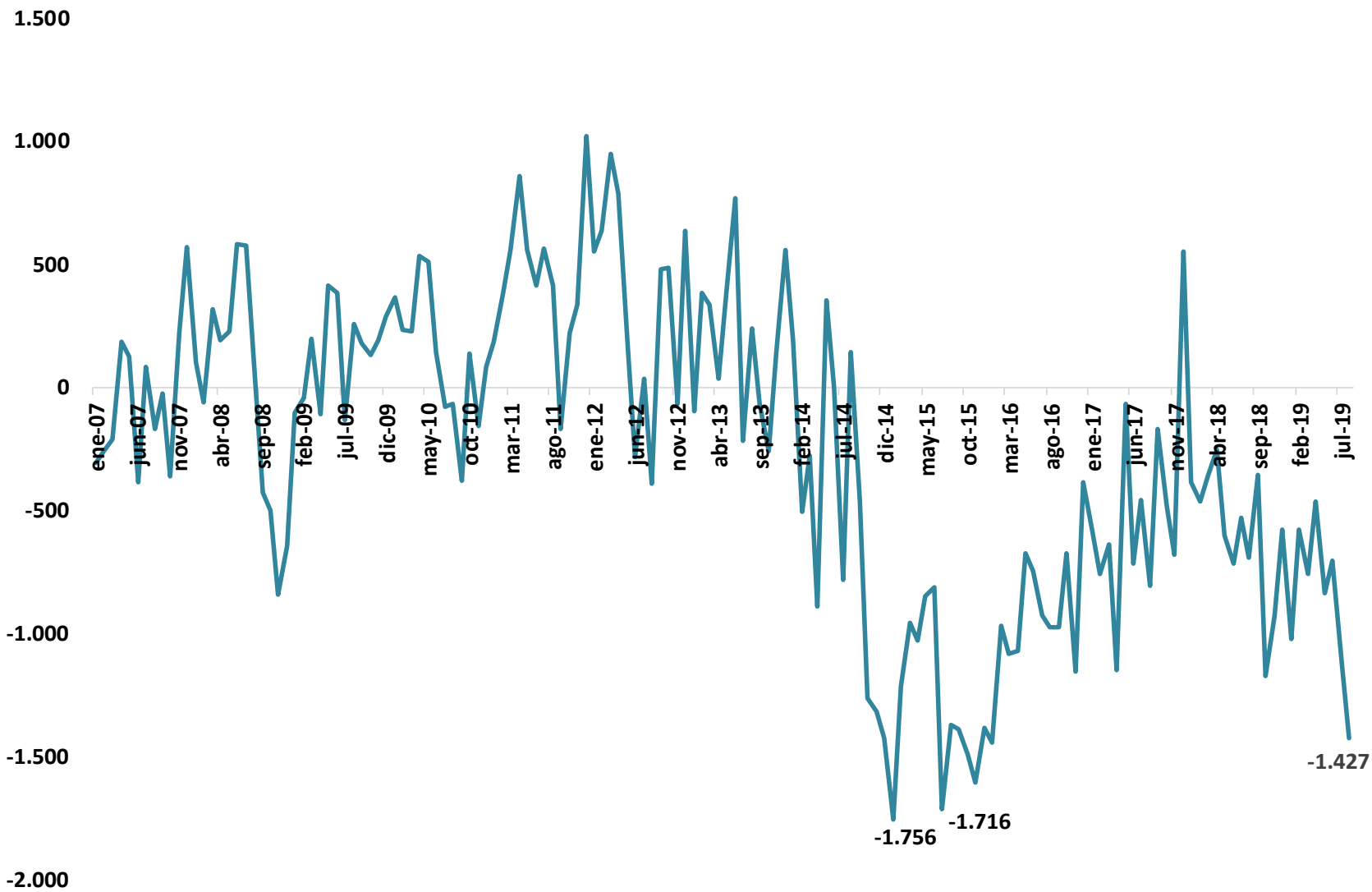


Fuente: Bloomberg



# Balanza comercial de Colombia

## Exportaciones - Importaciones (Millones de \$US)

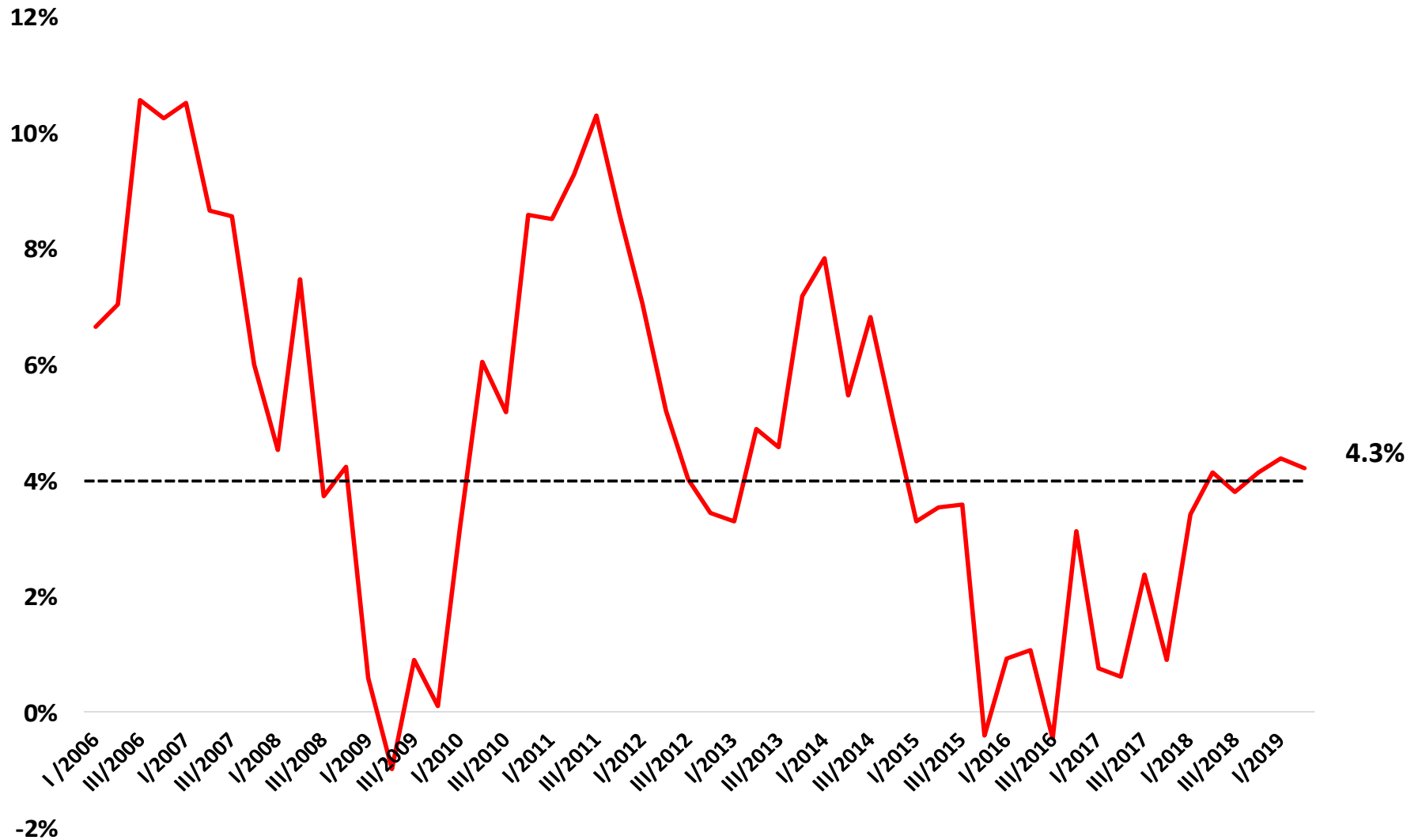


Fuente: Dane



# Comercio exterior y PIB colombiano

## PIB sin comercio exterior



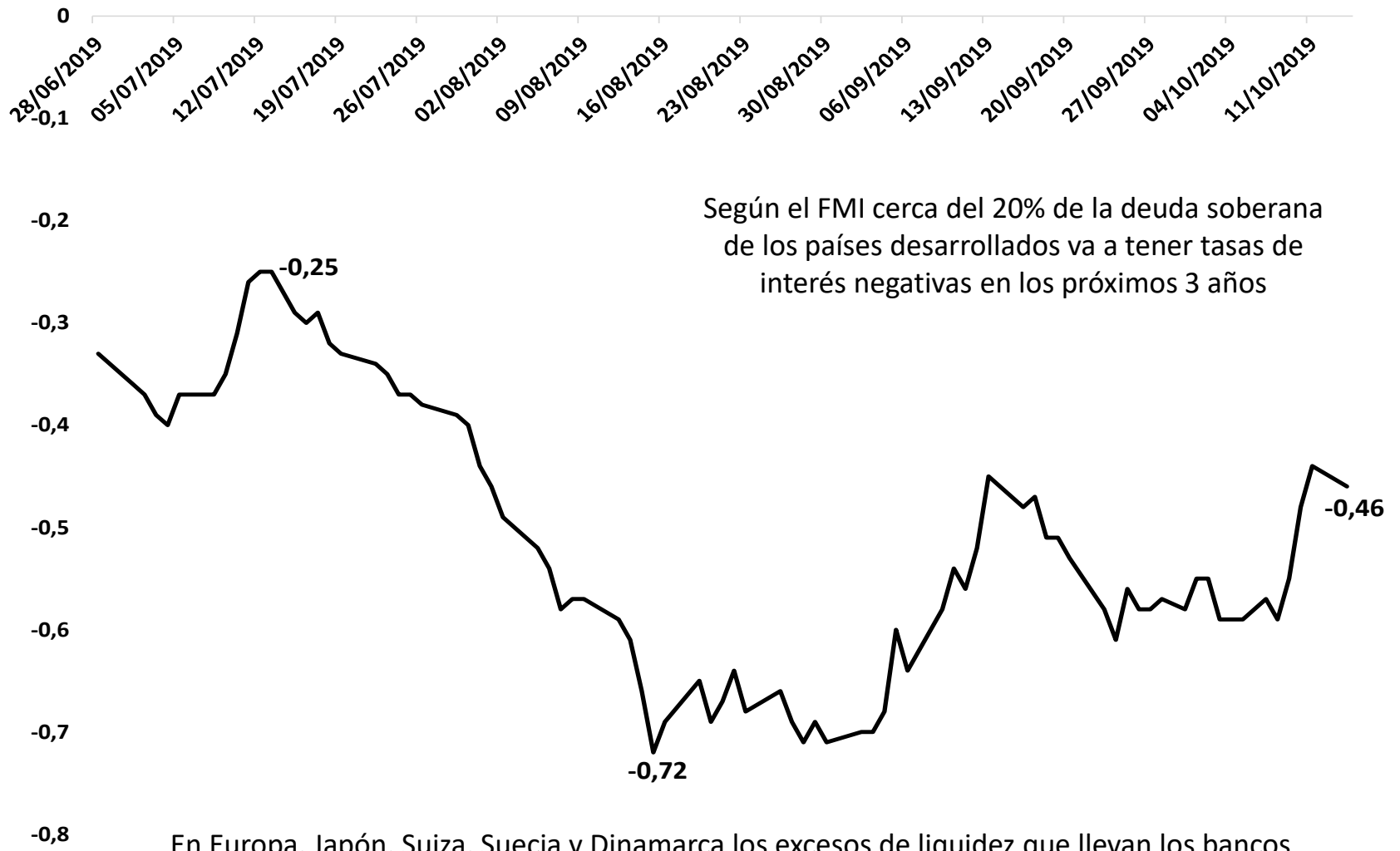
Fuente: Cálculos propios con base en Dane



# Alertas en los mercados de capitales

# Alertas en los mercados de capitales

## Rendimiento del bono soberano alemán - 10 años



Según el FMI cerca del 20% de la deuda soberana de los países desarrollados va a tener tasas de interés negativas en los próximos 3 años

En Europa, Japón, Suiza, Suecia y Dinamarca los excesos de liquidez que llevan los bancos comerciales a sus respectivos bancos centrales también se remunerarán con tasas de interés negativas

Tasas de interés de los Tesoros a 2 años

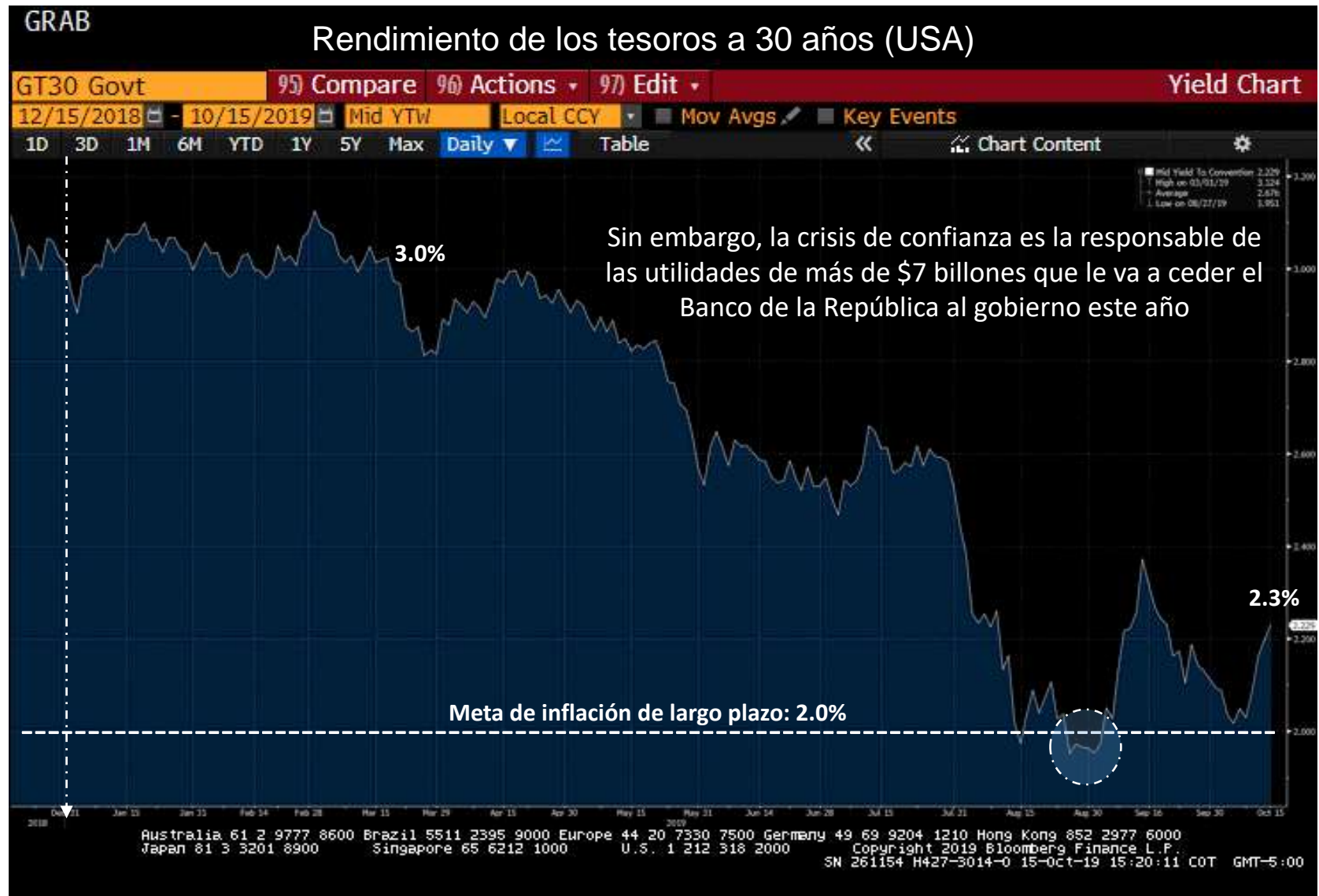


Tasas de interés de los Tesoros a 10 años



Fuente: Bloomberg

# Alertas de los mercados de capitales



Fuente: Bloomberg





1) Economía internacional

2) Economía colombiana

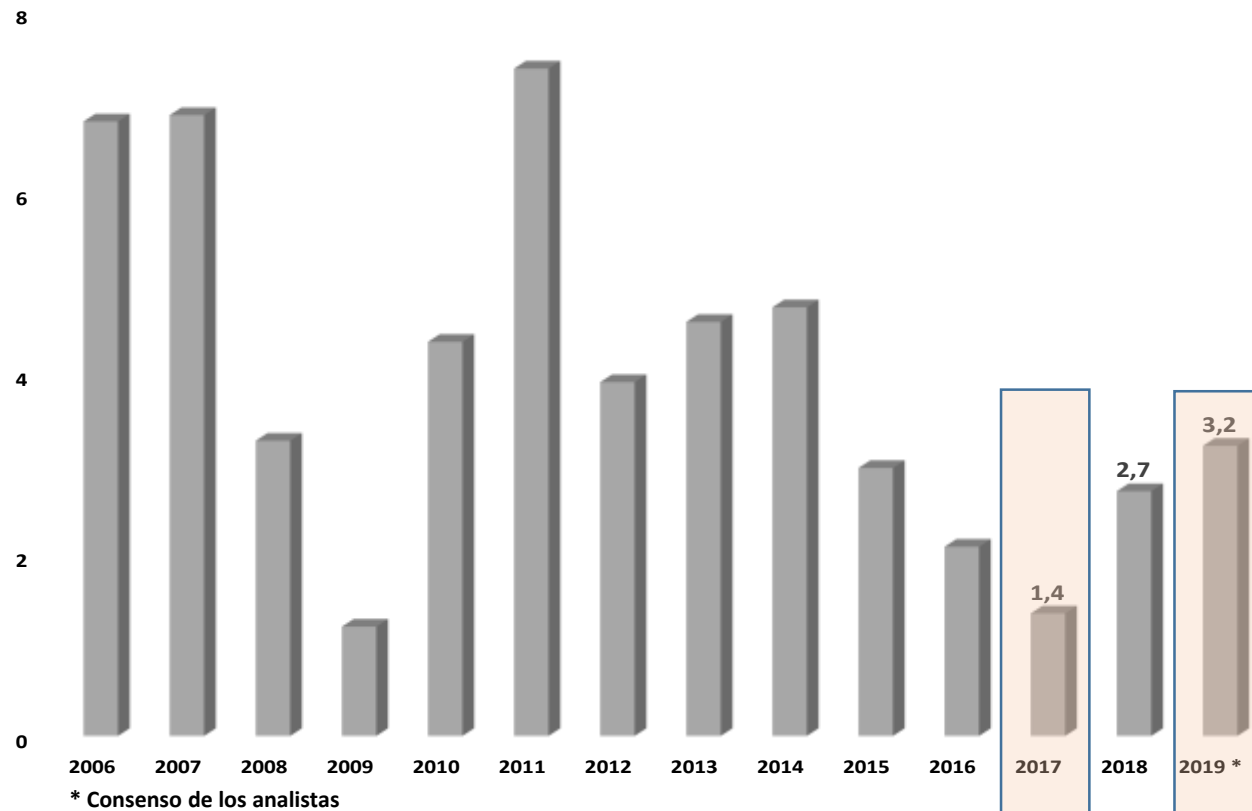
3) Implicaciones para el cooperativismo con actividad crediticia

4) Riesgos de mediano plazo para las cooperativas



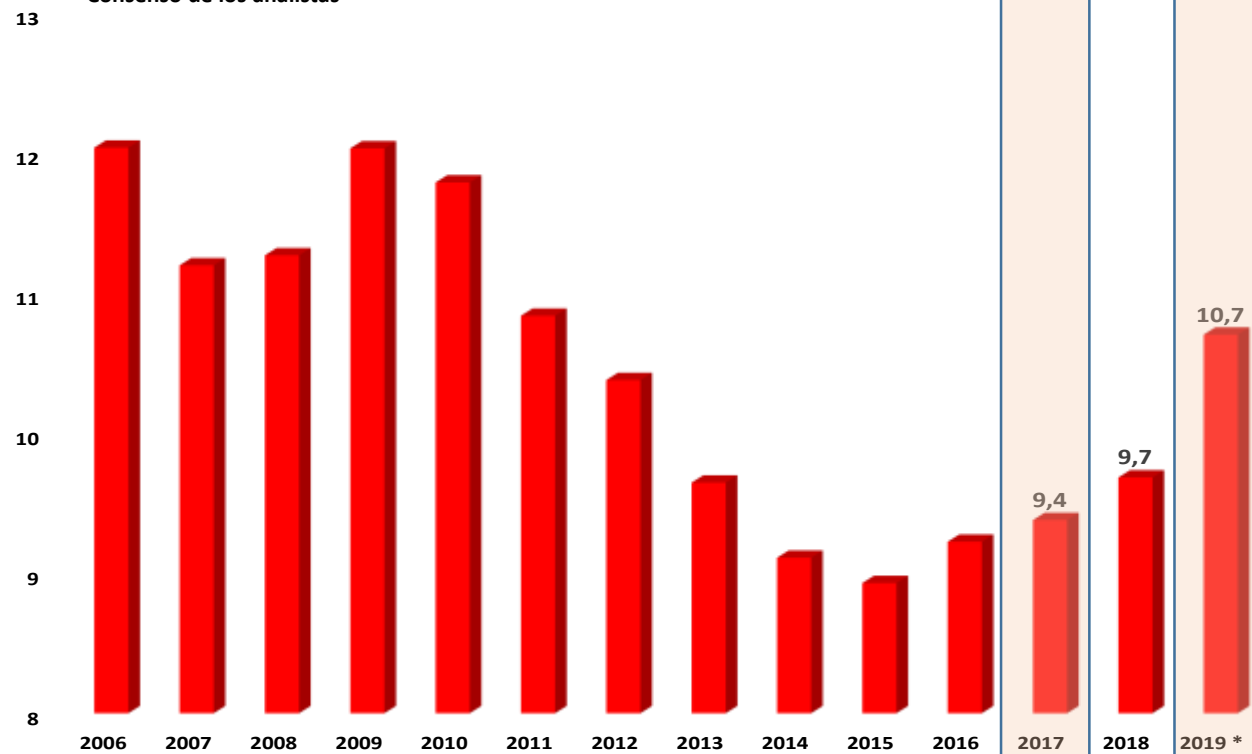


**Crecimiento anual  
real del PIB**



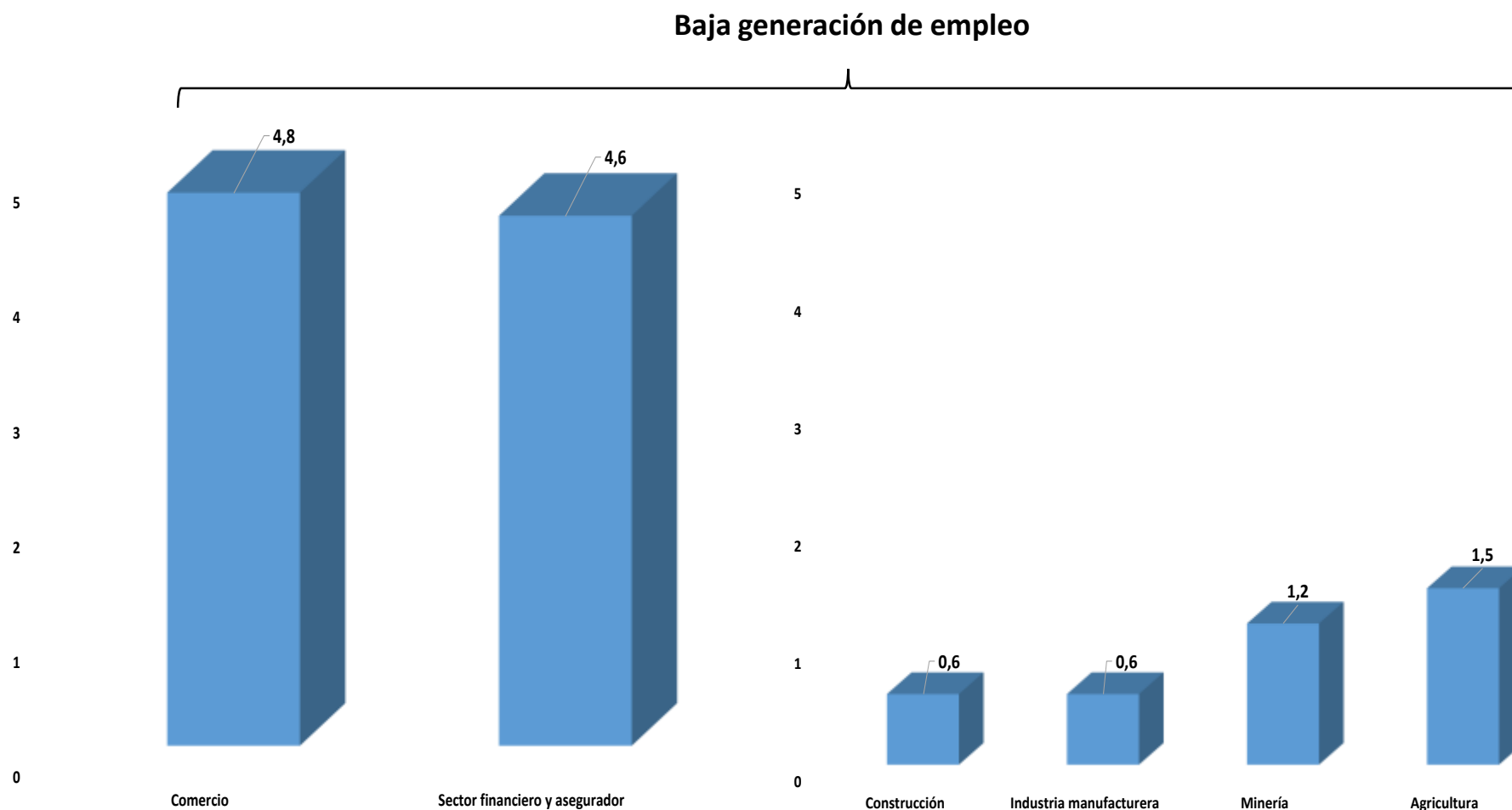
\* Consenso de los analistas

**Tasa de desempleo  
promedio anual**



\* Corresponde al incremento entre enero y septiembre de 2019 contra el mismo período de 2018

# El patrón bipolar de crecimiento del PIB



El patrón de crecimiento se caracteriza por tener altas tasas de expansión en el sector de servicios y lentos ritmos de crecimiento en la producción de bienes

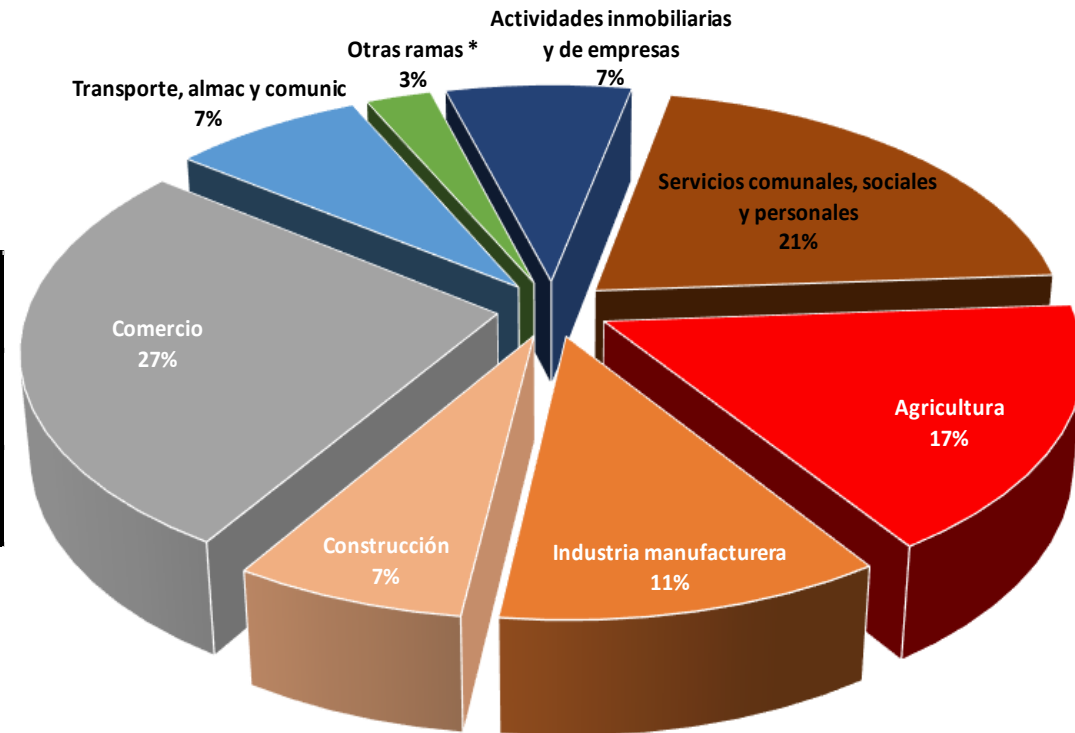
## Empleos por rama de actividad

	Variación (%) de la población ocupada - Total nacional		
	Ene - Mzo 2019	Abr - Jun 2019	Jul - Sep 2019
Agricultura	-6,4	-5,2	-5,4
Minería	2,0	5,8	-19,7
Industria manufacturera	0,6	-4,0	-5,3
Electricidad, gas y agua	-10,4	-10,1	12,1
Construcción	10,5	13,6	4,9
Comercio	1,1	-1,4	-2,1
Transporte, alamac. y comunicaciones	0,1	-3,3	-3,3
Sector financiero y asegurador	17,0	1,9	-1,6
Actividades inmob. y de empresas	-2,6	-7,1	-0,5
Servicios comunales, soc. y personales	3,5	0,2	2,1
Total	-0,5	-1,6	-1,8
No. de sectores que destruyen empleo	3	6	7

# Empleos por rama de actividad

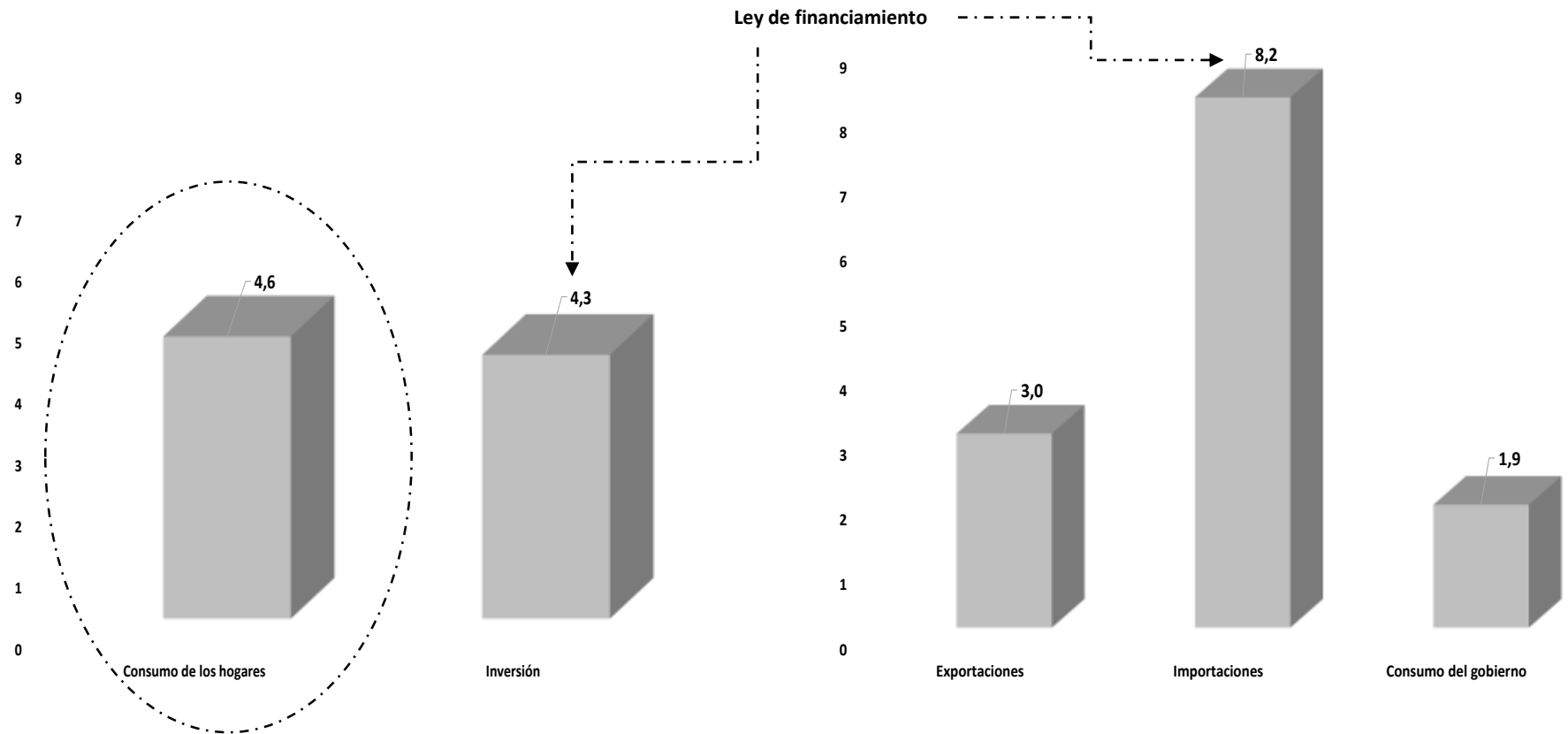
## Estructura de la población ocupada

Variación (%) de la población ocupada - Total nacional			
	Ene - Mzo 2019	Abr - Jun 2019	Jul - Sep 2019
Comercio	1,1	-1,4	-2,1



# El patrón bipolar de crecimiento del PIB

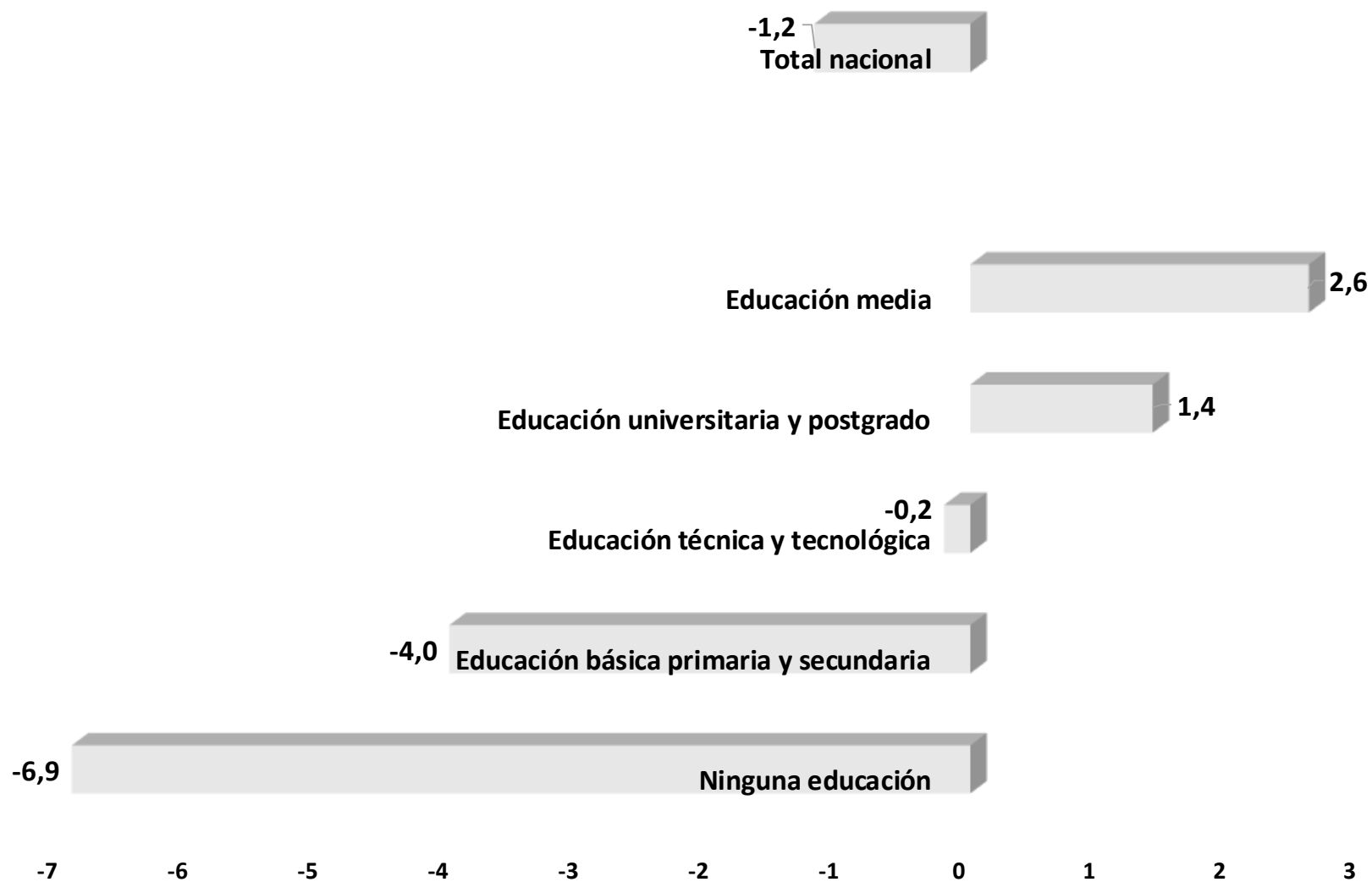
## Demanda agregada



Por el lado de la demanda los actores que dinamizan el producto son los hogares y los inversionistas y los que lo ralentizan son el gobierno y el comercio exterior

# Desempleo por nivel de escolaridad

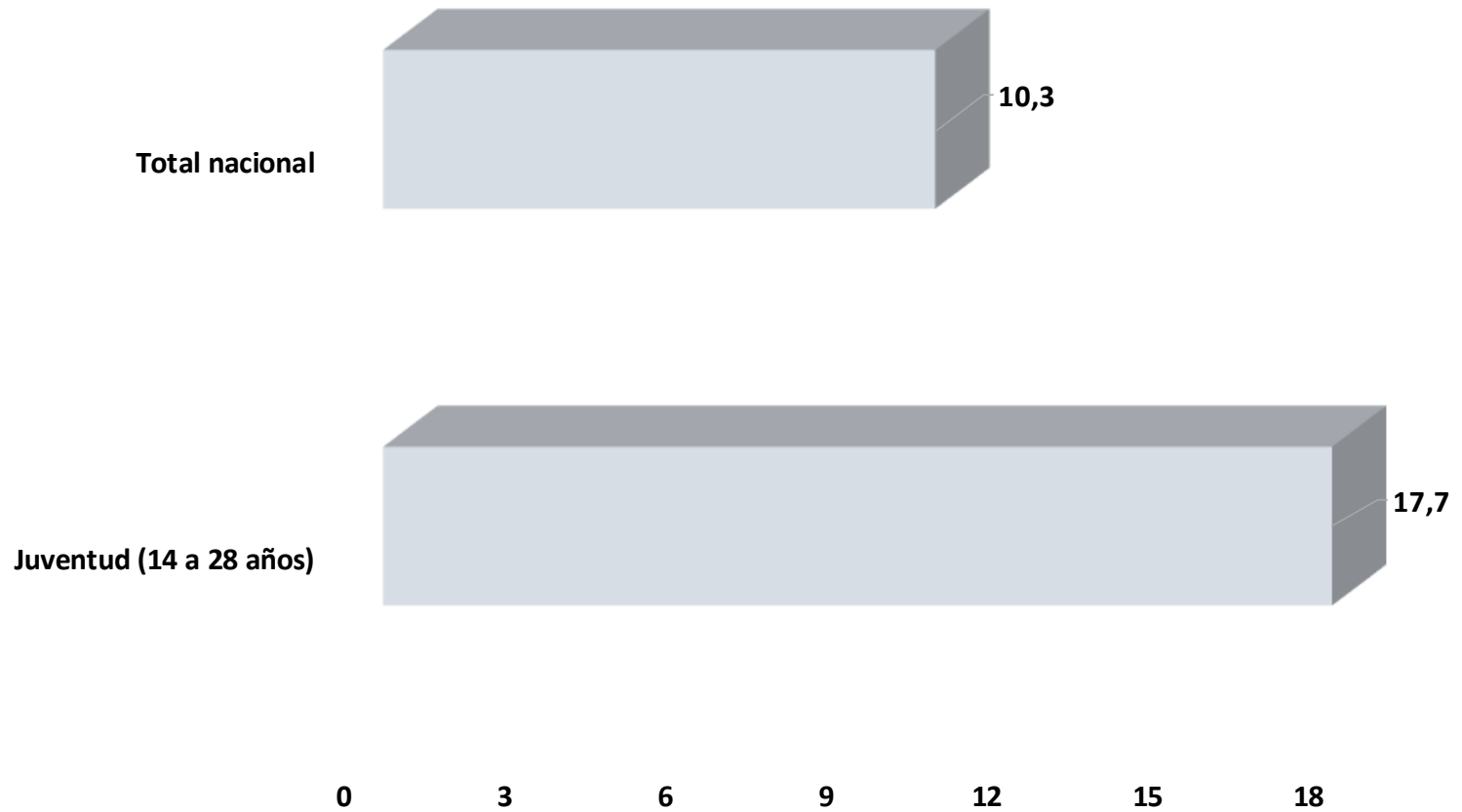
## Variación de la población ocupada (Junio - Ago / 2019)



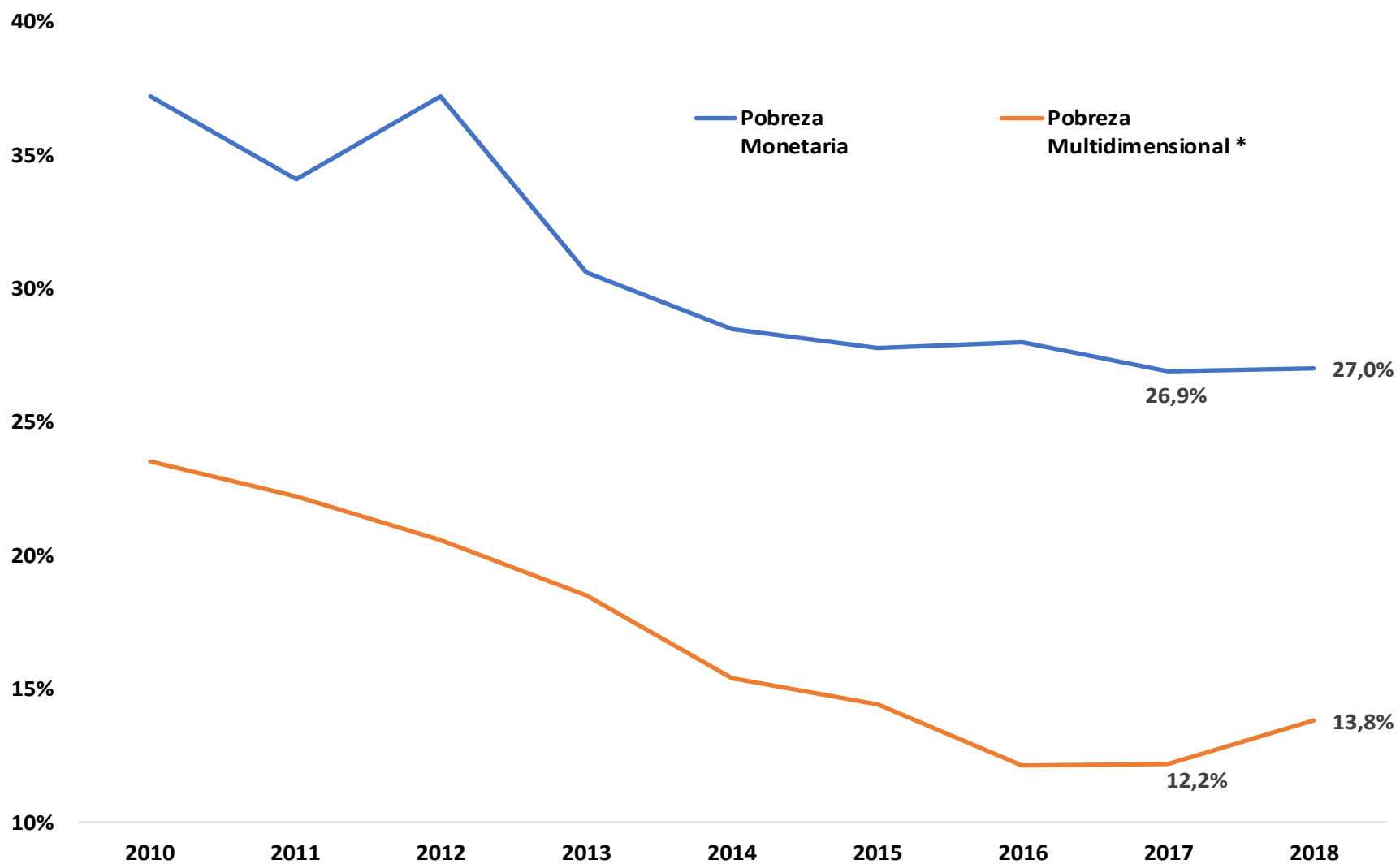


# Desempleo por edad

Tasa de desempleo (Junio - Ago / 2019)



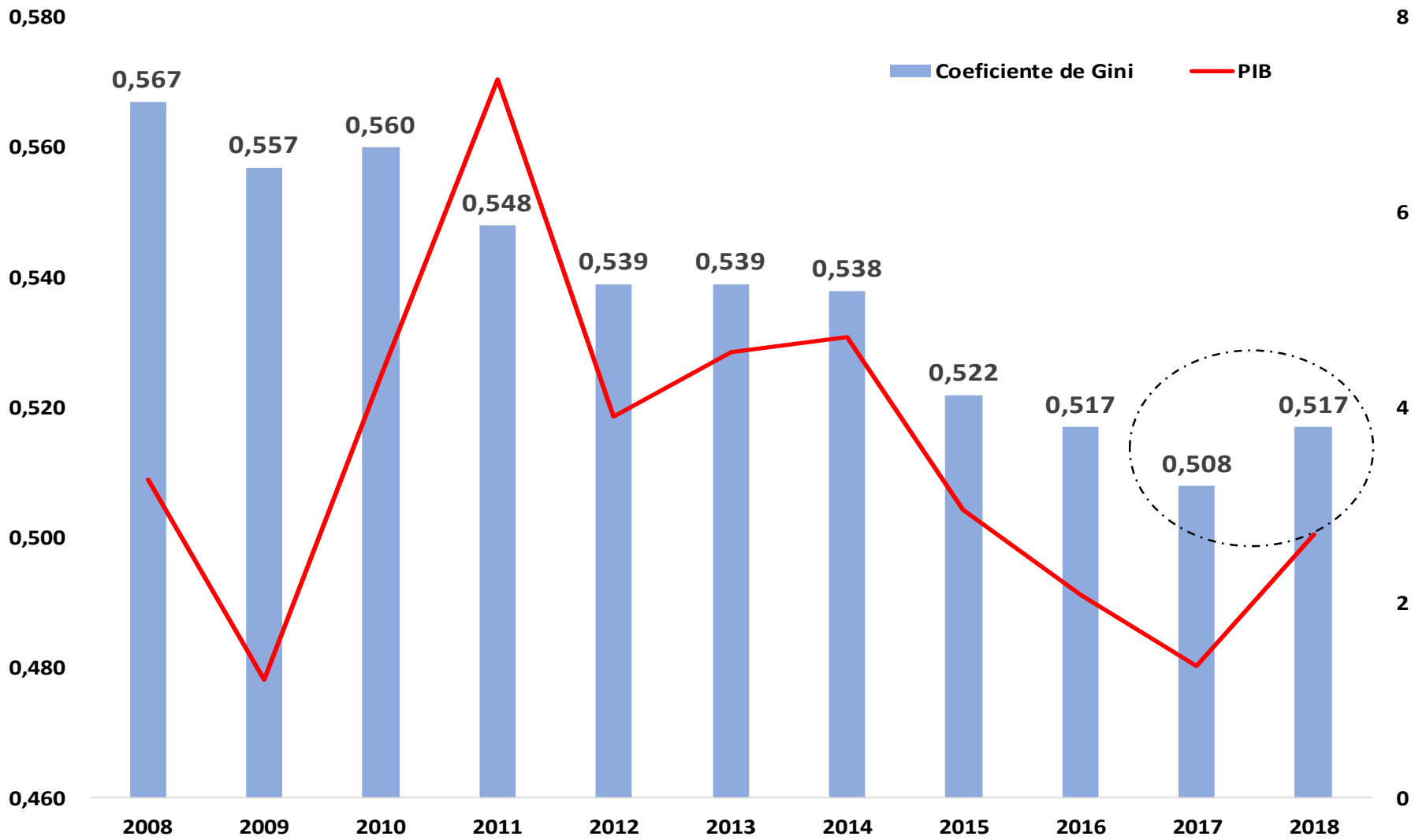
## Evolución de los indicadores de pobreza



\* En cabeceras

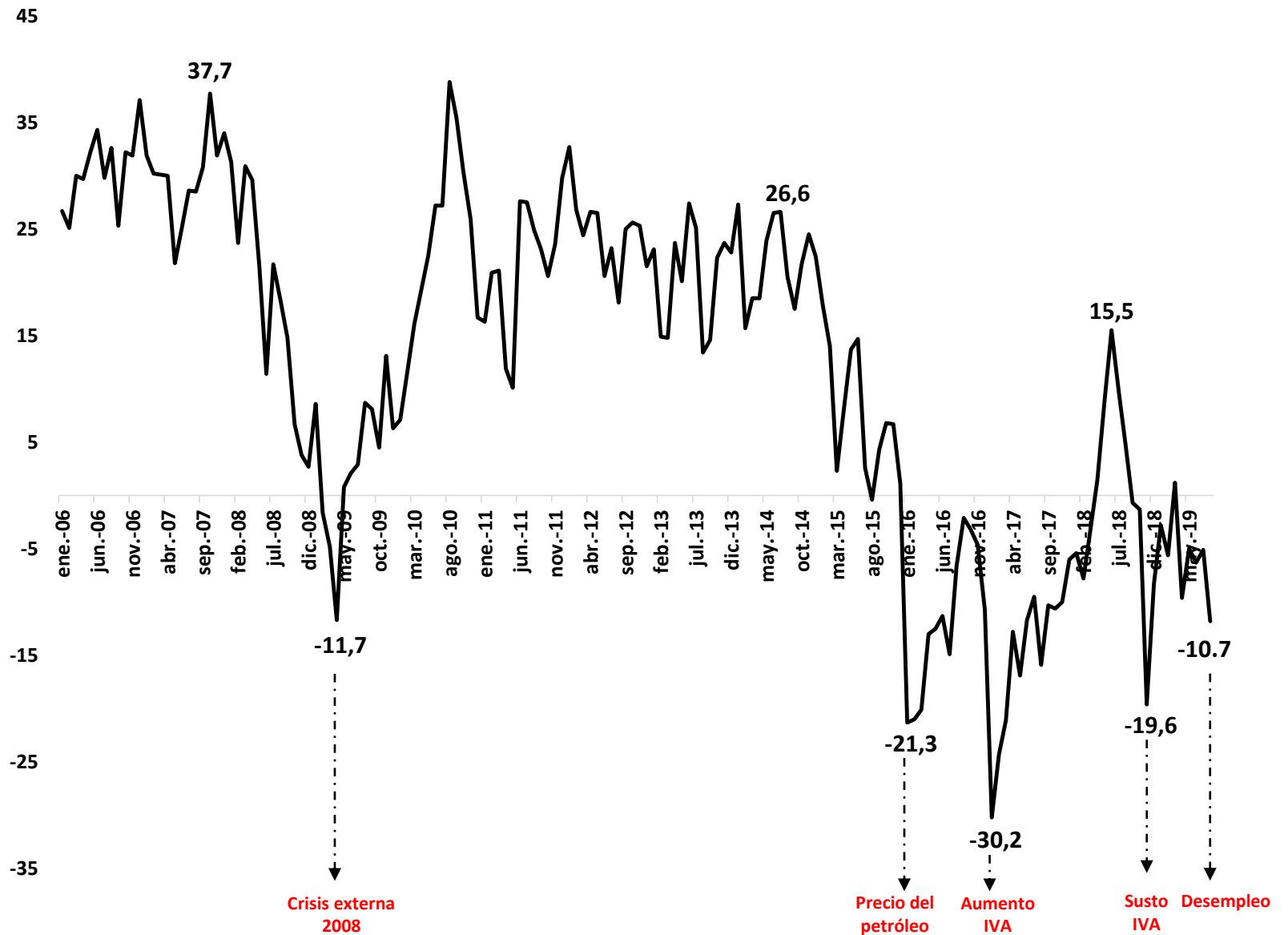
Fuente: Dane

# Evolución del indicador Gini

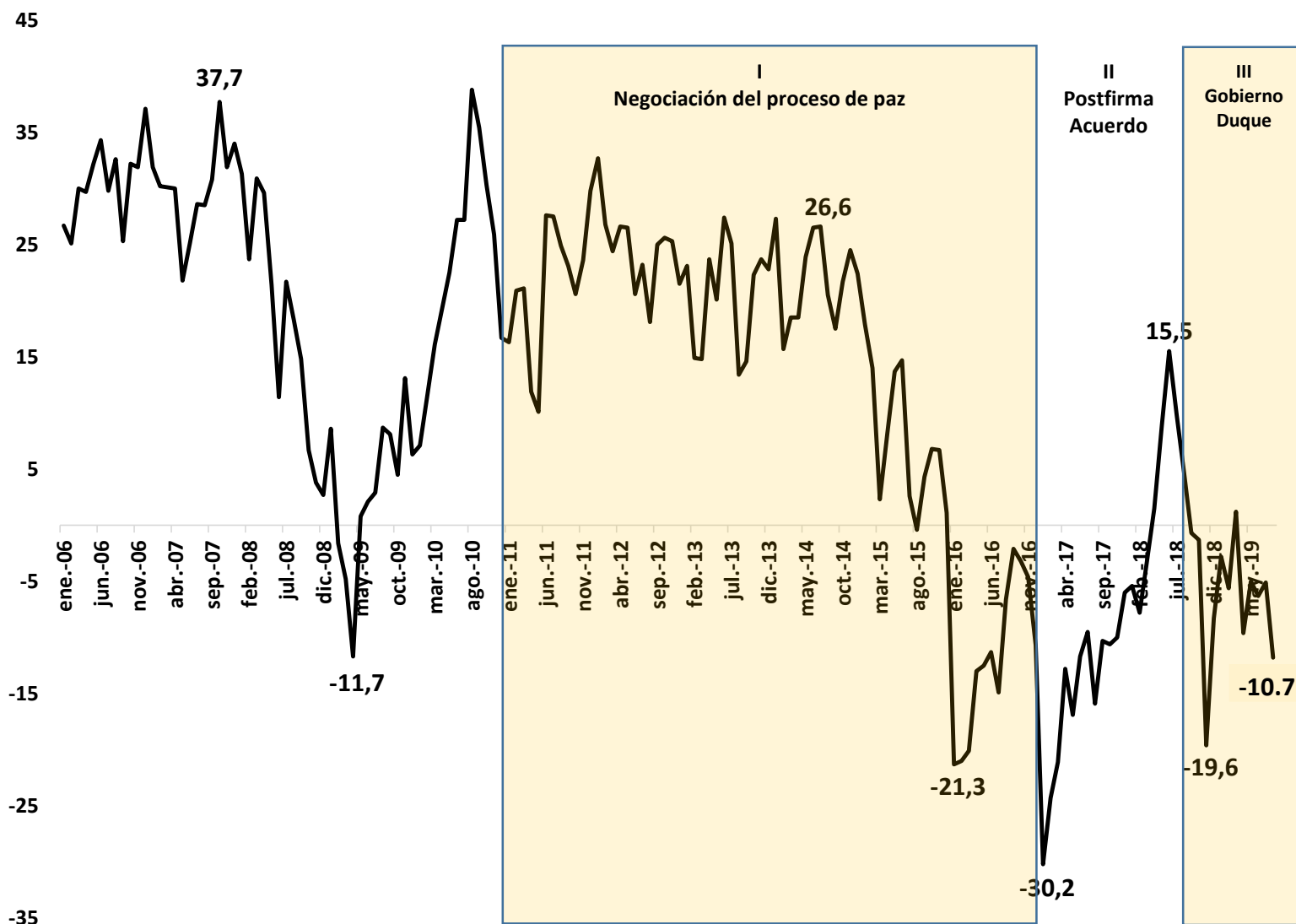


Fuente: Dane

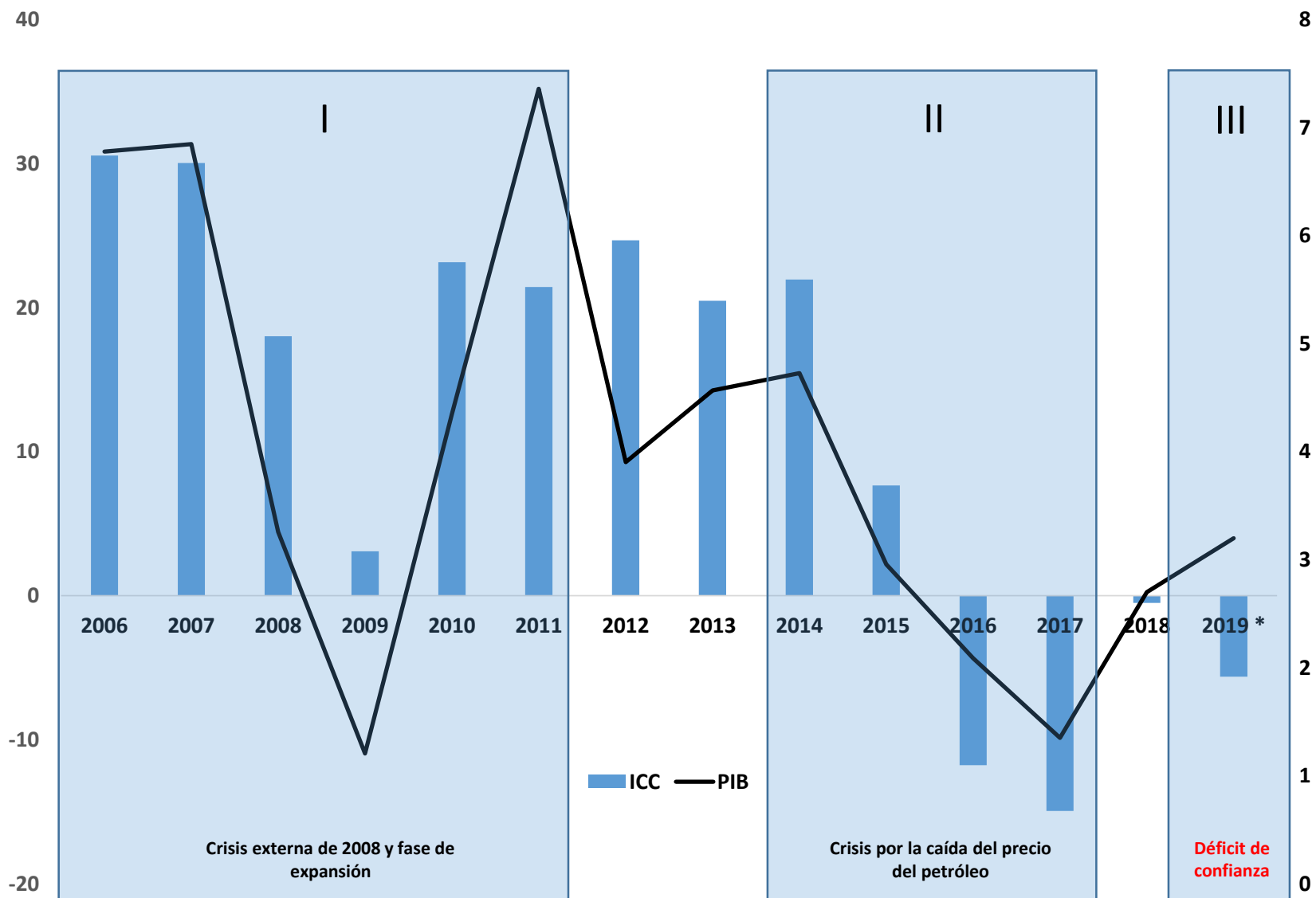
# Indice de confianza del consumidor



# Indice de confianza del consumidor



# Confianza del consumidor y PIB



Fuente: Cálculos propios con base en Dane y Fedesarrollo



# Componentes del déficit de confianza

## SITUACION IDEAL DEL CAPITAL POLITICO

PARTIDO DE GOBIERNO
PARTIDOS INDEPENDIENTES
PARTIDOS DE OPOSICION

## SITUACION INICIAL DEL GOBIERNO

PARTIDO DE GOBIERNO
PARTIDOS INDEPENDIENTES
PARTIDOS DE OPOSICION

→ **POLARIZACION** →

PARTIDO DE GOBIERNO
PARTIDOS INDEPENDIENTES Y DE OPOSICION



**BAJA CAPACIDAD DE APROBACION DE REFORMAS**



INICIATIVA LEGISLATIVA	RESULTADO
Reforma política	Retirada
Reforma a la justicia	Retirada
Objeciones a la JEP	Derrota
Ley de financiamiento	Inexequible
Plan de desarrollo	Demandado
Reforma pensional	Pendiente
Reforma laboral	Pendiente
Ley anticorrupción	Pendiente

**GOLPE A LAS EXPECTATIVAS Y A LA CONFIANZA**



# Componentes del déficit de confianza

## SITUACION IDEAL DEL CAPITAL POLITICO

PARTIDO DE GOBIERNO
PARTIDOS INDEPENDIENTES
PARTIDOS DE OPOSICION

## SITUACION INICIAL DEL GOBIERNO

PARTIDO DE GOBIERNO
PARTIDOS INDEPENDIENTES
PARTIDOS DE OPOSICION

→ **POLARIZACION** →

PARTIDO DE GOBIERNO
PARTIDOS INDEPENDIENTES Y DE OPOSICION



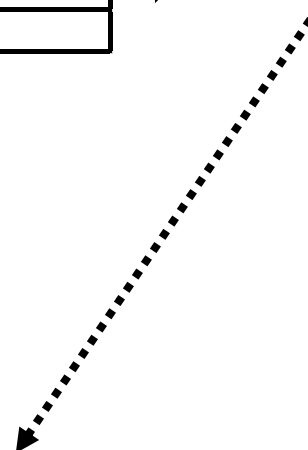
**BAJA CAPACIDAD DE APROBACION DE REFORMAS**



INICIATIVA LEGISLATIVA	RESULTADO
Reforma política	Retirada
Reforma a la justicia	Retirada
Objeciones a la JEP	Derrota
Ley de financiamiento	Inexequible
Plan de desarrollo	Demandado
Reforma pensional	Pendiente
Reforma laboral	Pendiente
Ley anticorrupción	Pendiente

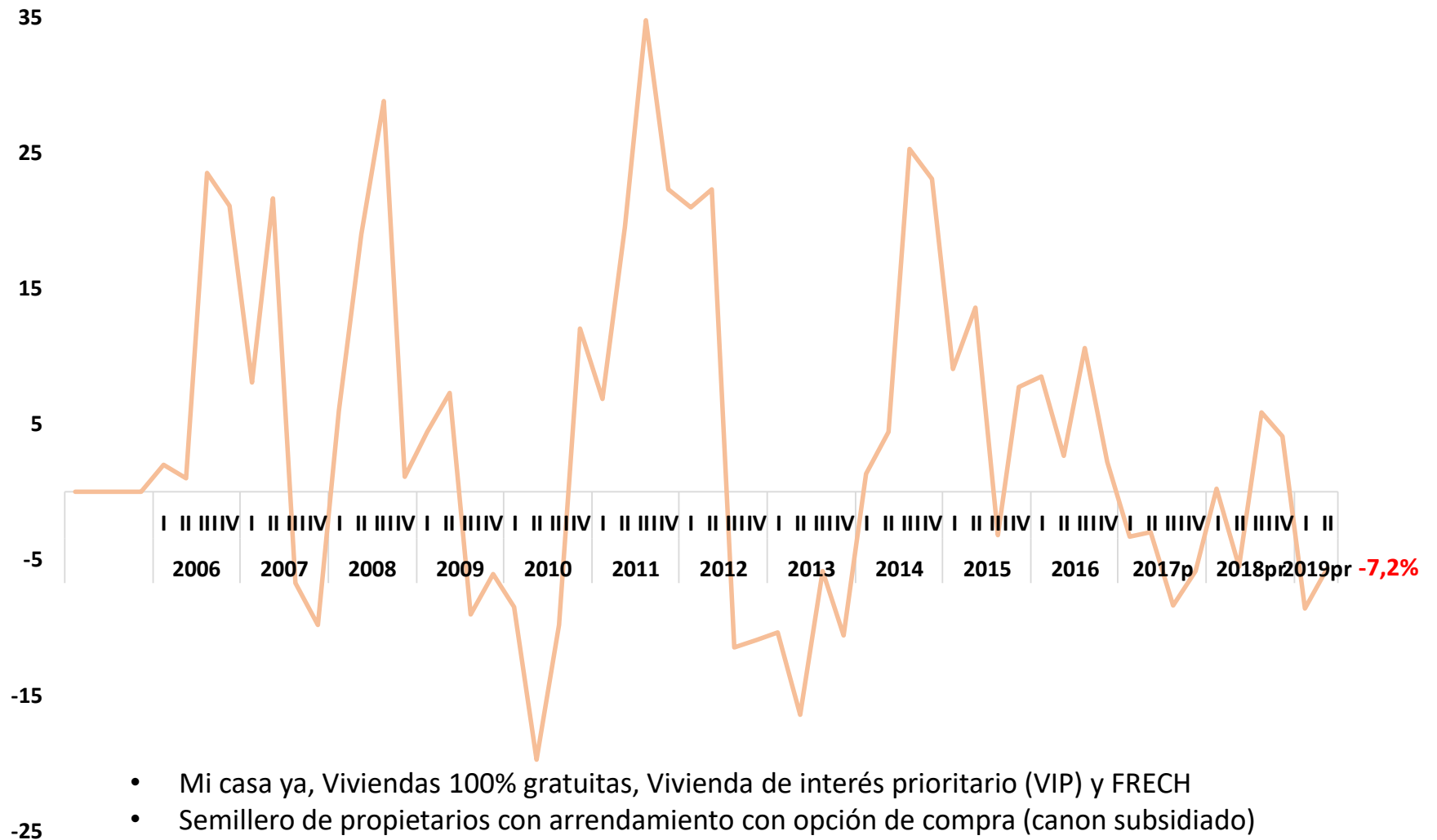
## GOLPE A LAS EXPECTATIVAS Y A LA CONFIANZA

- Incentivo a la compra de vivienda
- Devaluación del peso/dólar
- Lentitud del crecimiento del crédito
- Nulas políticas anticíclicas



# 1) Edificación de vivienda

## Construcción de edificaciones residenciales y no residenciales



- Mi casa ya, Viviendas 100% gratuitas, Vivienda de interés prioritario (VIP) y FRECH
- Semillero de propietarios con arrendamiento con opción de compra (canon subsidiado)
- Semillero de propietarios para la formación de ahorro (subsido extra atado a meta de ahorro)

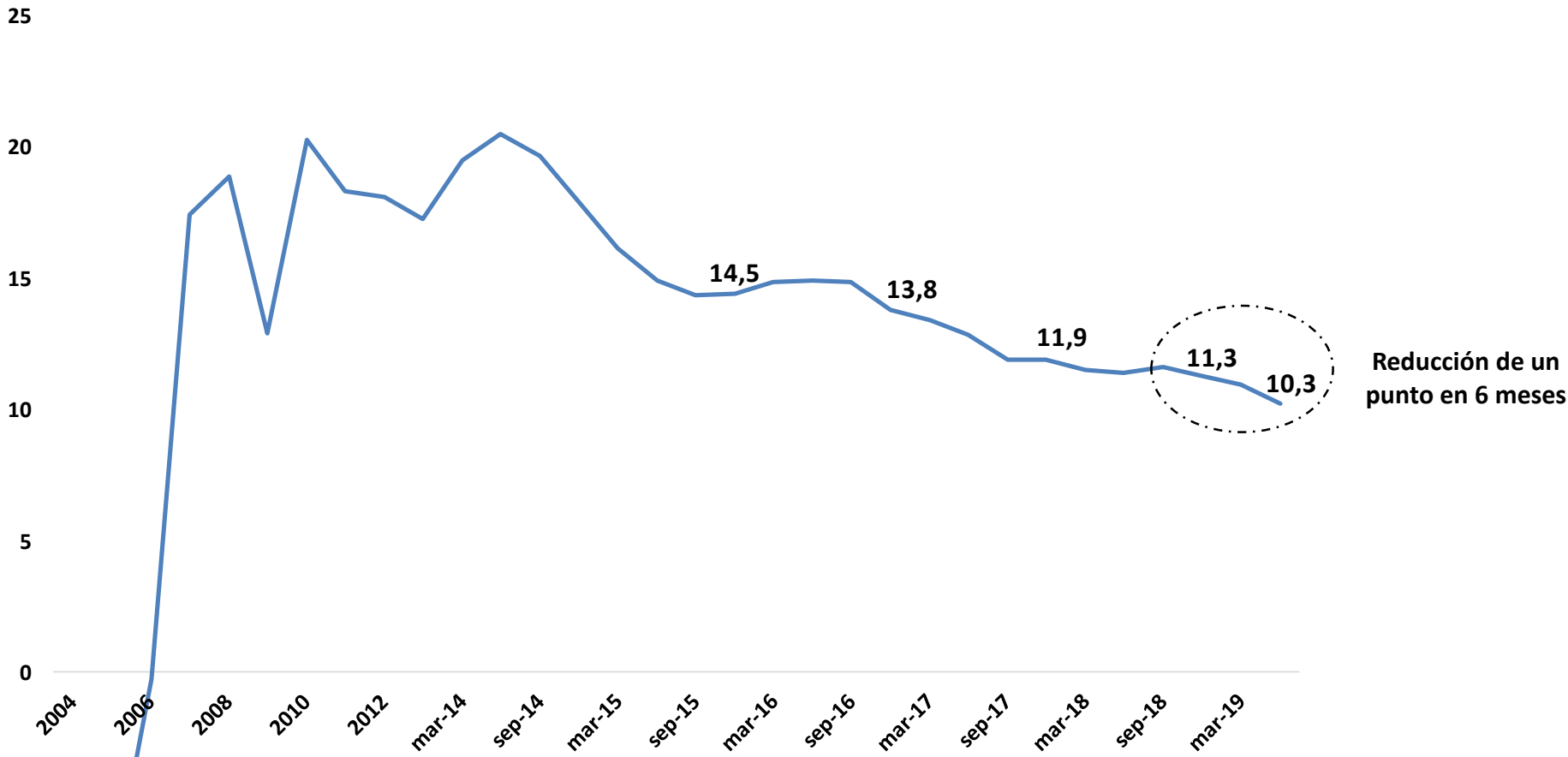
# 1) Edificación de vivienda

## PIB sin sector de la construcción



Fuente: Cálculos propios con base en Dane

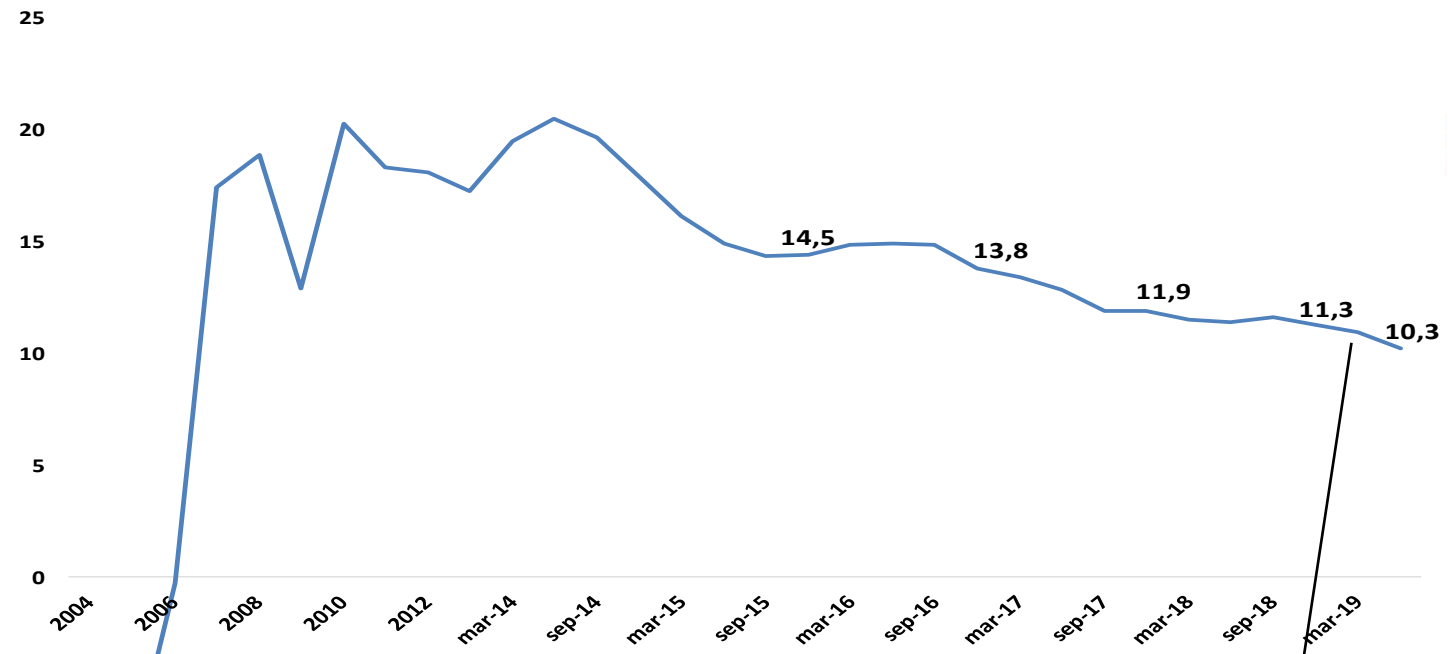
# Crecimiento anual de la cartera hipotecaria



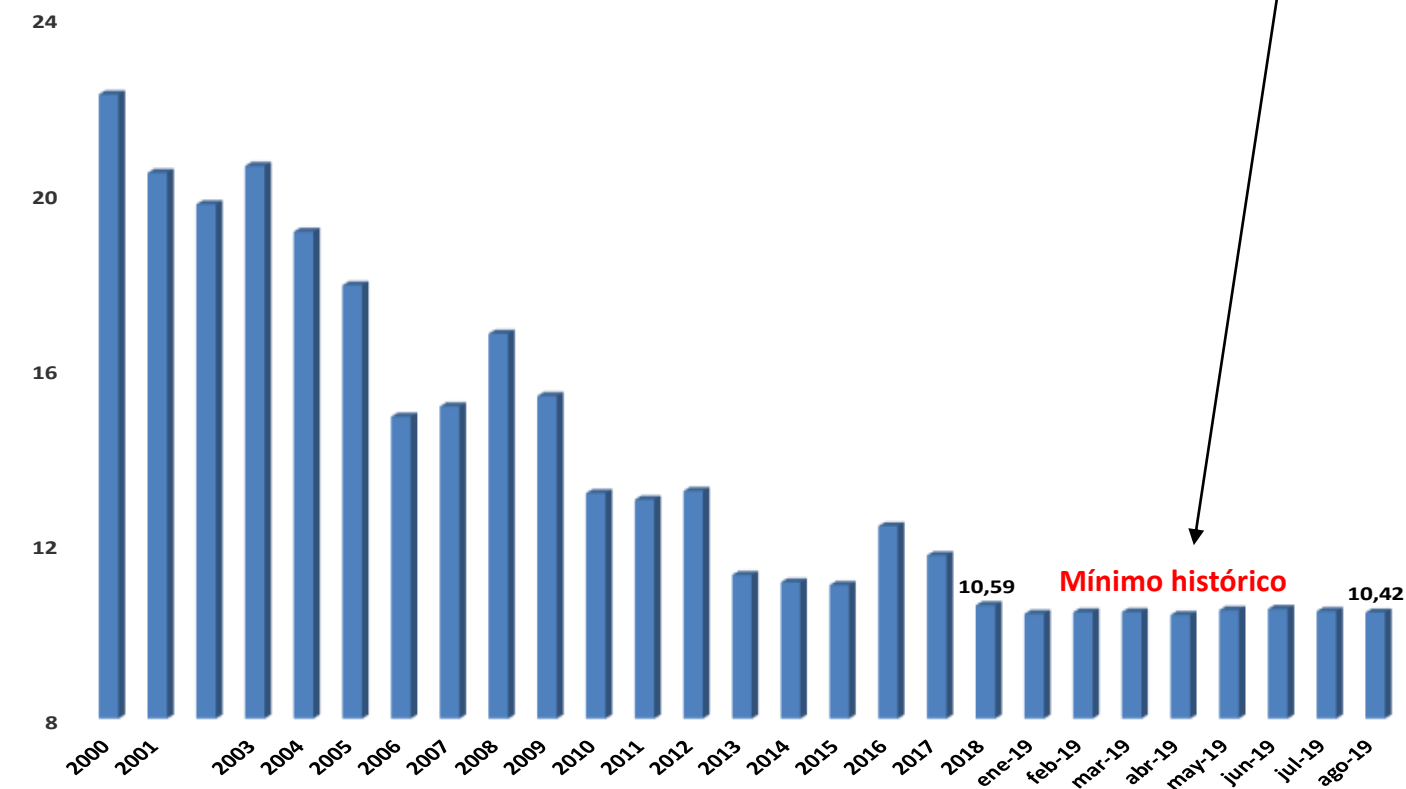
Fuente: Banco de la República



Crecimiento anual de la cartera hipotecaria



Tasa de interés de la cartera hipotecaria

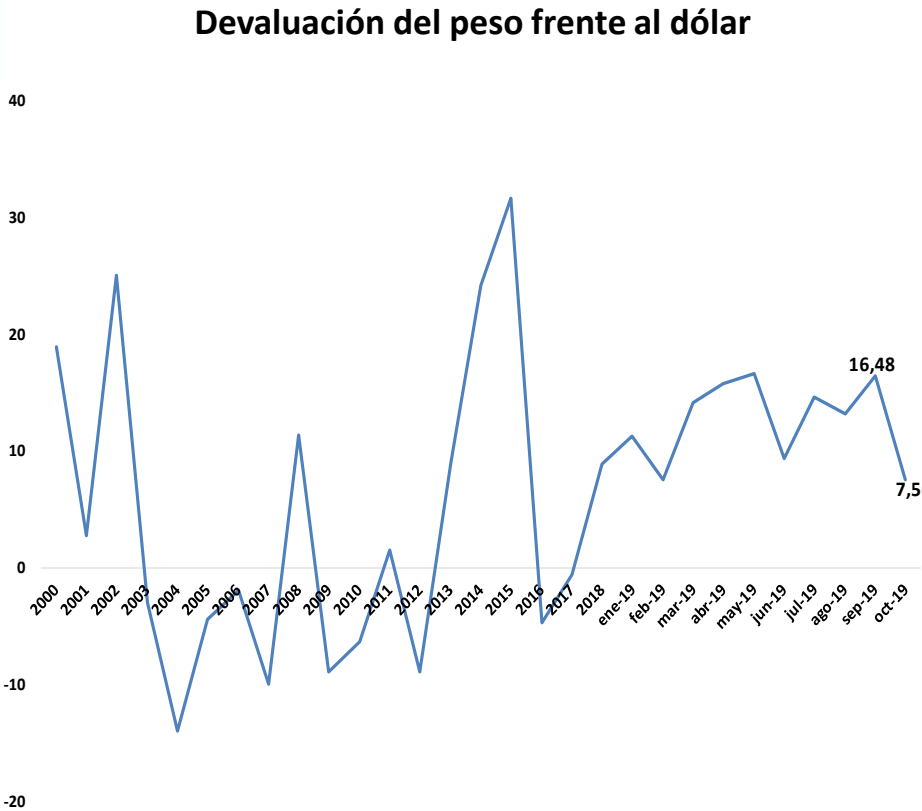


Fuente: Banrepública





# Devaluación y exportaciones



La devaluación de la tasa de cambio no se ha materializado en incrementos de las exportaciones

Fuente: Banco de la República

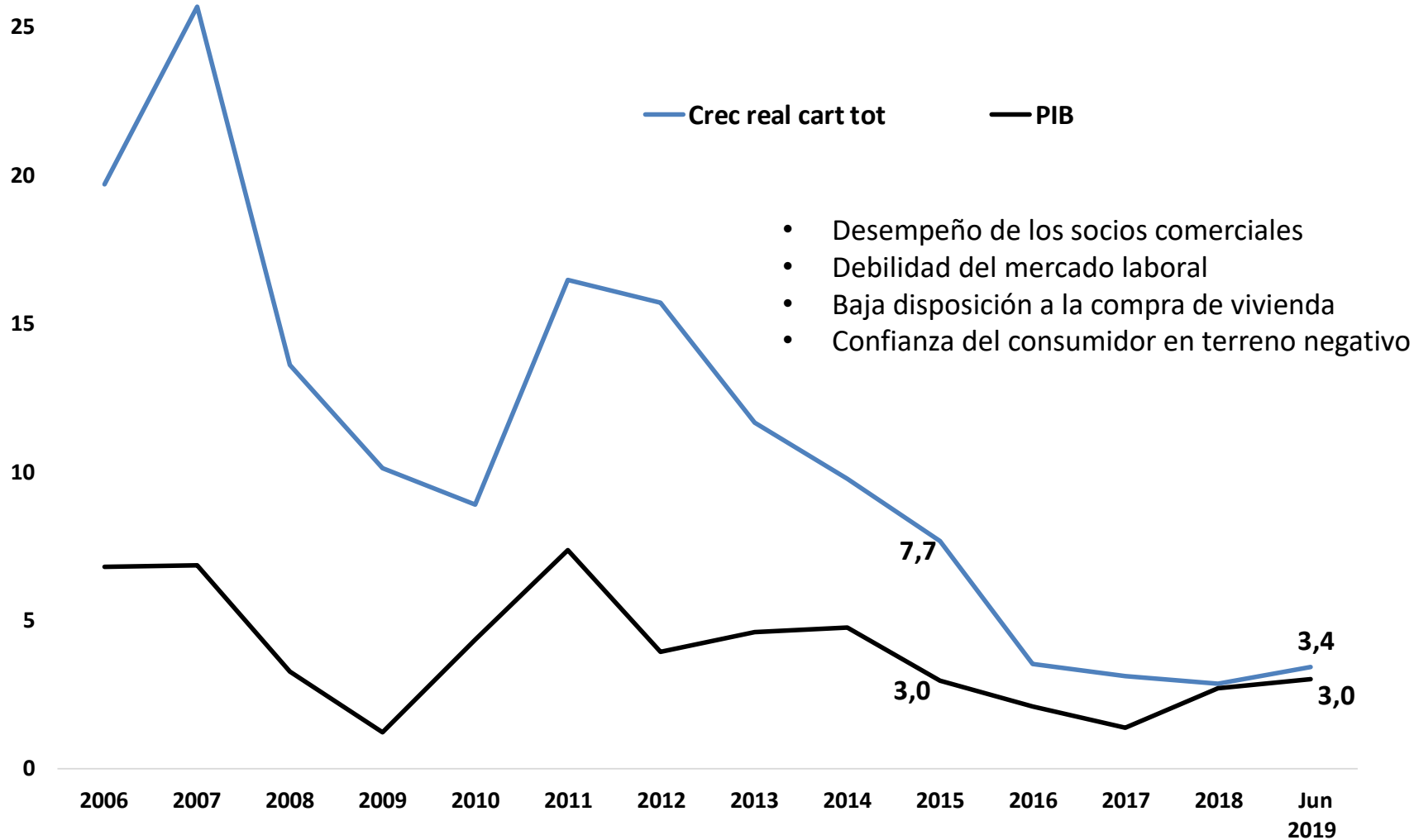
# Balanza de pagos

(US\$ millones)

	2012	2013	2014	2015	2016(p)	2017(p)	2018(p)	2019(p)	
								I TRIM	II TRIM
<b>I. CUENTA CORRIENTE (A+B+C+D)</b>	<b>(11.362)</b>	<b>(12.501)</b>	<b>(19.764)</b>	<b>(18.564)</b>	<b>(12.036)</b>	<b>(10.241)</b>	<b>(13.037)</b>	<b>(3.587)</b>	<b>(3.239)</b>
% del PIB	(3,1)	(3,3)	(5,2)	(6,3)	(4,2)	(3,3)	(3,9)	(4,6)	(4,2)
A Bienes	4.956	3.179	(4.641)	(13.479)	(9.176)	(4.470)	(5.143)	(1.972)	(1.610)
Ingresos	61.604	60.282	56.899	38.572	34.063	39.777	44.440	10.281	11.347
Egresos	56.648	57.103	61.539	52.051	43.239	44.247	49.583	12.253	12.956
B. Servicios	(6.142)	(6.343)	(7.222)	(4.788)	(3.530)	(3.977)	(3.766)	(691)	(1.057)
Ingresos	6.448	7.022	7.156	7.426	7.771	8.461	9.572	2.525	2.200
Egresos	12.590	13.366	14.378	12.214	11.301	12.438	13.338	3.216	3.258
C. Ingreso primario (Renta de los Factores)	(15.008)	(14.224)	(12.523)	(5.727)	(5.229)	(8.405)	(11.772)	(2.735)	(2.727)
Ingresos	3.851	3.624	3.997	4.483	4.996	5.479	6.109	1.641	1.676
Egresos	18.859	17.848	16.520	10.211	10.225	13.884	17.880	4.377	4.404
D. Ingreso secundario (Transferencias corrientes)	4.833	4.887	4.622	5.430	5.898	6.611	7.643	1.810	2.155
Ingresos	5.954	6.007	5.771	6.243	6.706	7.484	8.584	2.041	2.379
Egresos	1.121	1.120	1.150	813	808	873	941	231	224
<b>CUENTA FINANCIERA (II-I+IV)</b>	<b>(11.553)</b>	<b>(11.740)</b>	<b>(19.292)</b>	<b>(18.244)</b>	<b>(12.273)</b>	<b>(9.558)</b>	<b>(12.640)</b>	<b>(3.285)</b>	<b>(3.609)</b>
% del PIB	(3,1)	(3,1)	(5,1)	(6,2)	(4,3)	(3,1)	(3,8)	(4,2)	(4,6)
<b>I. Ingresos de capital extranjero (Pasivos) (A+B+C+D)</b>	<b>20.094</b>	<b>32.185</b>	<b>36.171</b>	<b>22.719</b>	<b>24.231</b>	<b>19.437</b>	<b>20.379</b>	<b>3.937</b>	<b>5.205</b>
A. Inversión extranjera directa	15.040	16.210	16.169	11.724	13.848	13.837	11.535	3.417	3.855
B. Inversión de cartera	7.356	11.073	18.661	8.691	10.029	7.817	349	667	919
C. Instrumentos financieros derivados	-67	-192	-932	-2.179	-173	-534	-494	-50	-210
D. Préstamos y otros créditos externos	-2.235	5.094	2.273	4.483	526	-1.683	8.989	-97	641

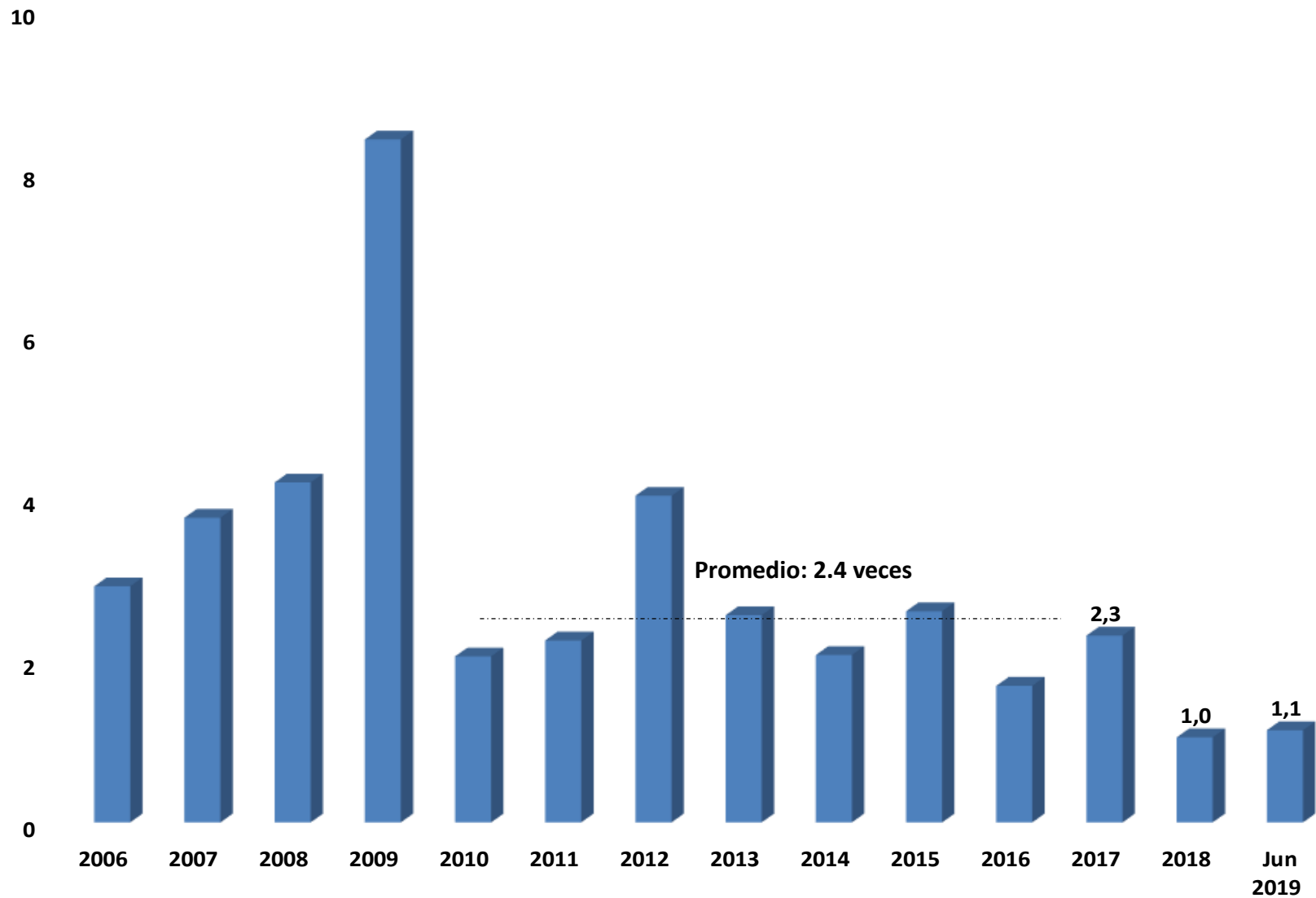
Fuente: Banco de la República

### 3) Crecimiento de la cartera y PIB



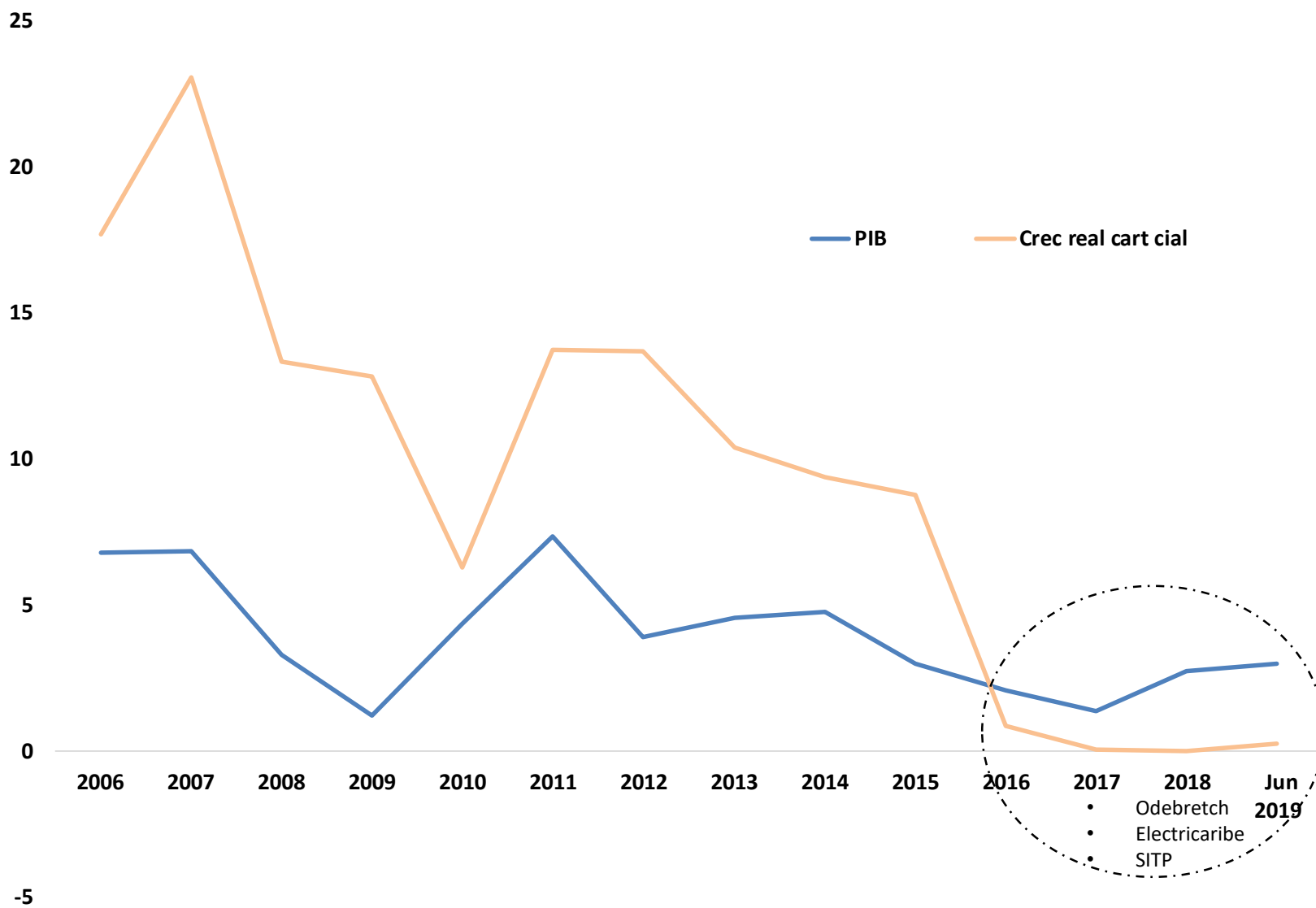
Fuente: Cálculos propios con base en Banco de la República y Dane

## Crecimiento de cartera / crecimiento del PIB



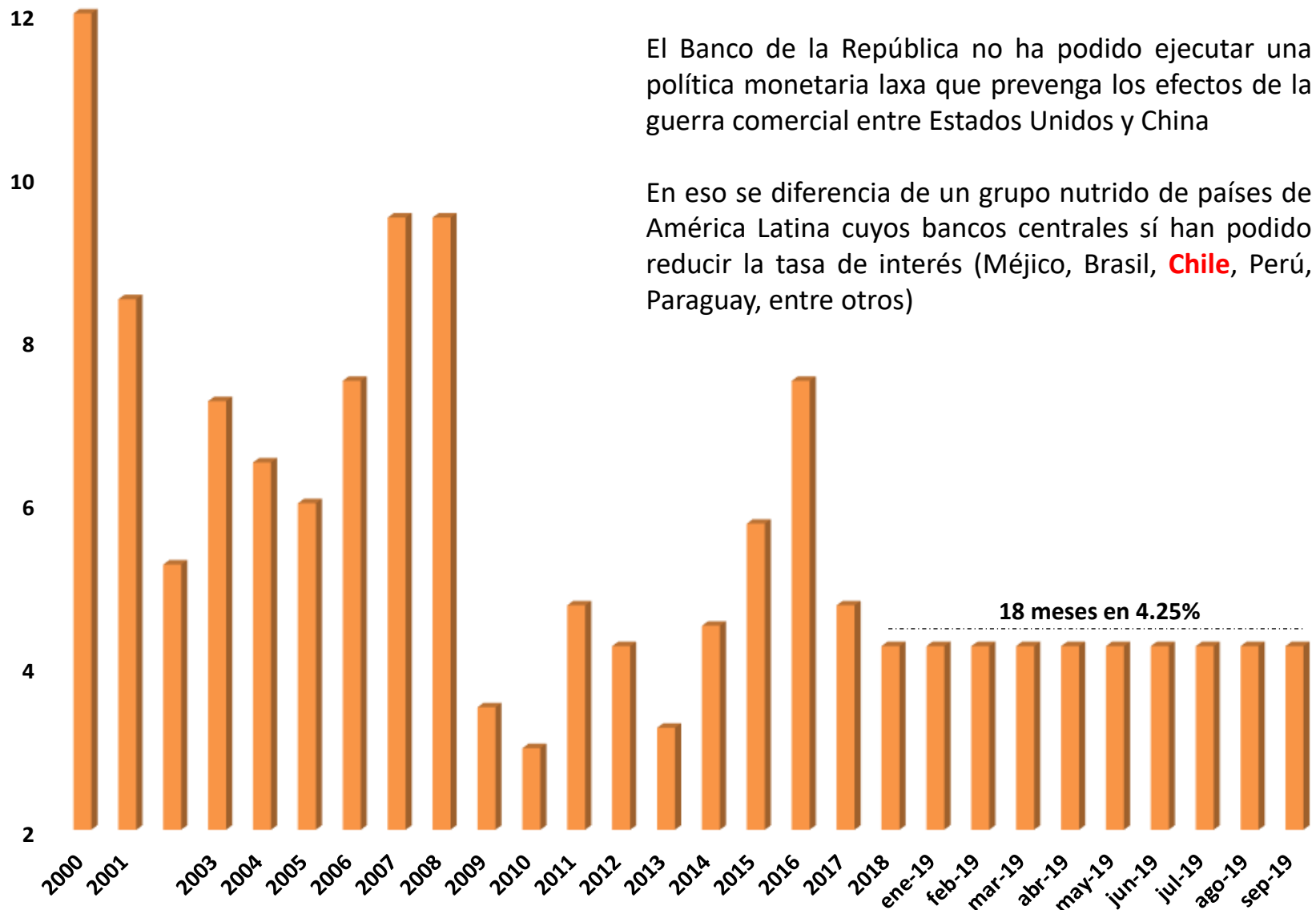
Fuente: Cálculos propios con base en Banco de la República y Dane

## Crecimiento de la cartera comercial y PIB



Fuente: Cálculos propios con base en Banco de la República y Dane

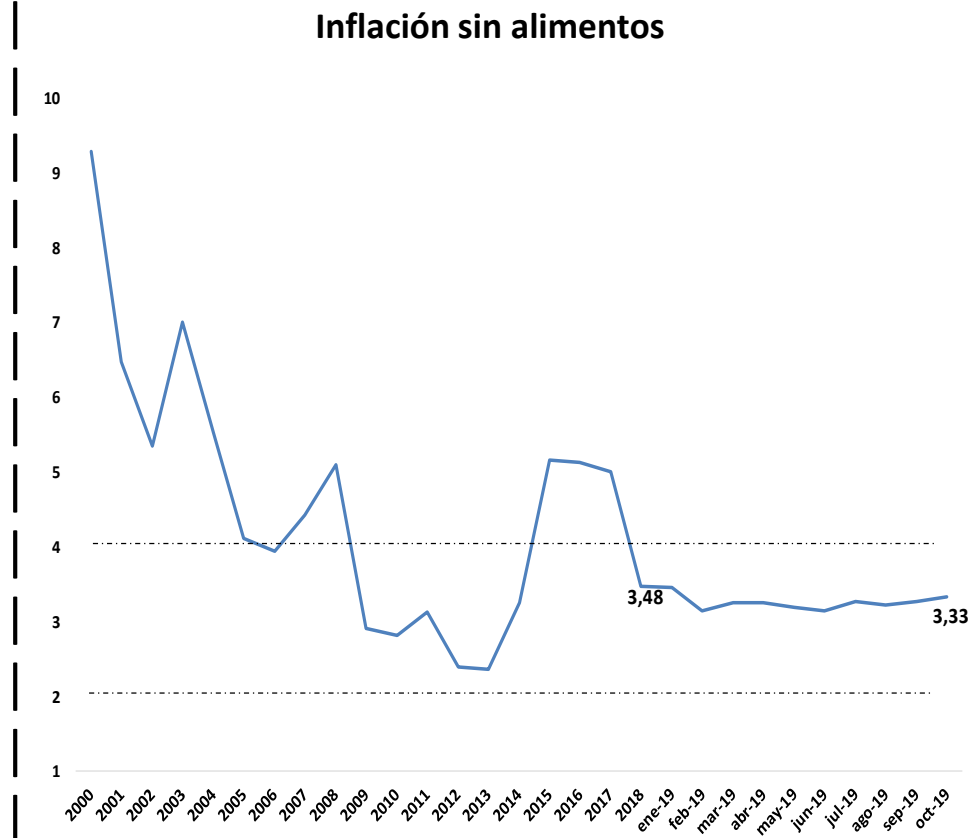
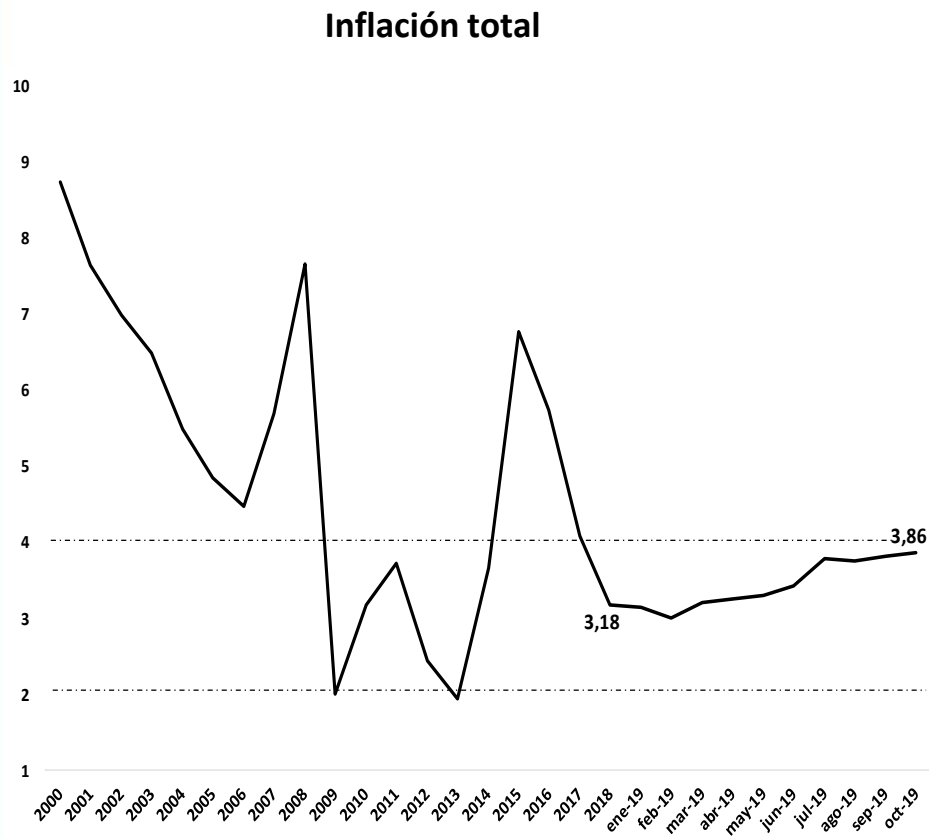
## 4) Instrumentos de política – Tasa repo



Fuente: Banco de la República



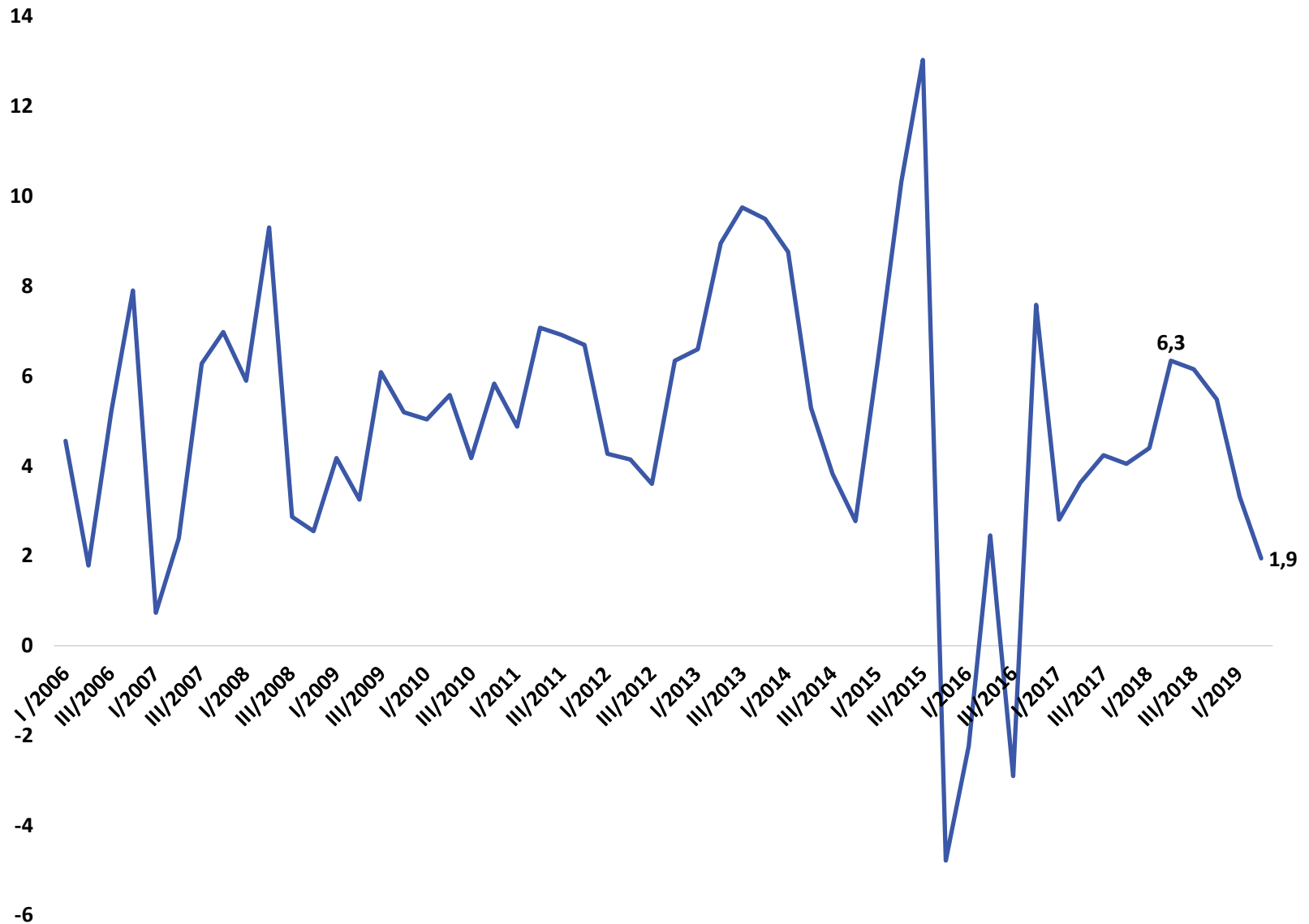
# Inflación al consumidor



Si bien las expectativas de inflación están controladas, el cierre de la vía al llano generó presiones inflacionarias en el grupo de alimentos

## 4) Instrumentos de política – Estímulo fiscal

Gasto de consumo del gobierno



Fuente: Dane

# Endeudamiento público

## Deuda pública del gobierno nacional central / PIB





1) Economía internacional

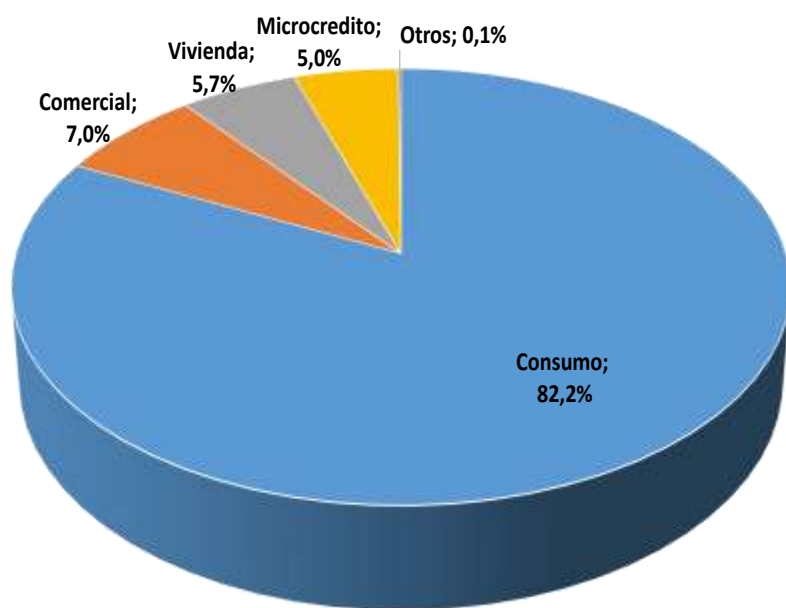
2) Economía colombiana

3) Implicaciones para el cooperativismo con actividad crediticia

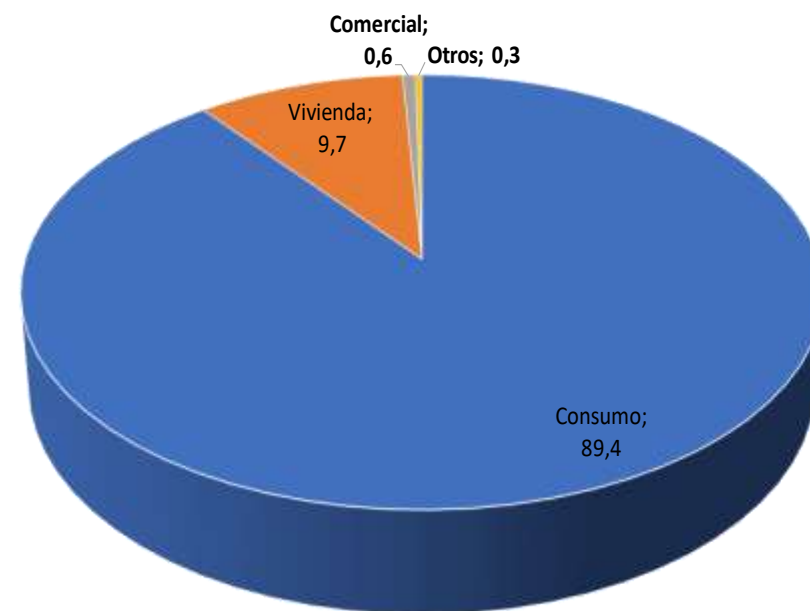
4) Riesgos de mediano plazo para las cooperativas

## Estructura de la cartera solidaria - 2018

### Cooperativas



### Fondos de empleados



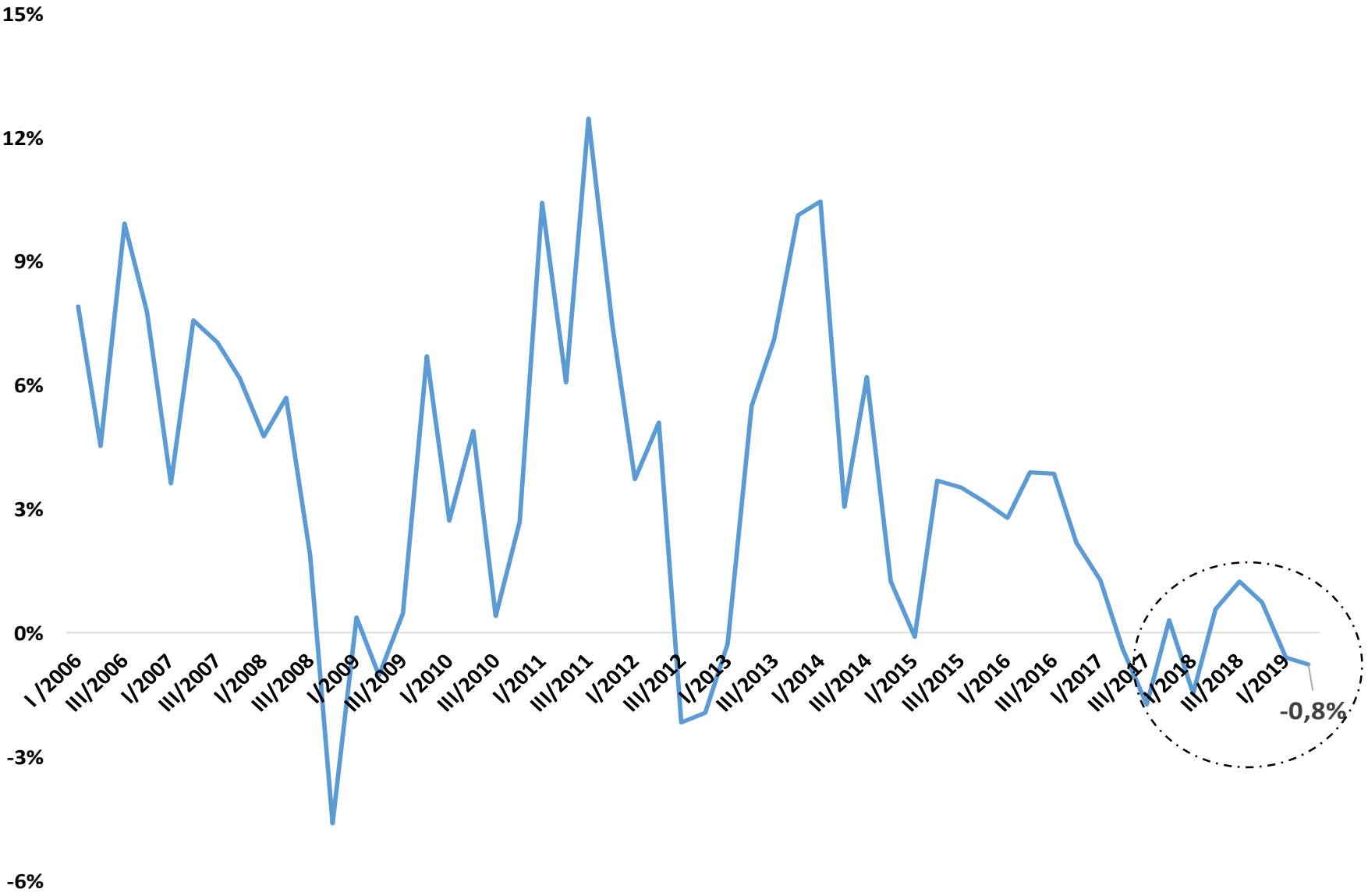


# Consumo de los hogares



Fuente: Dane

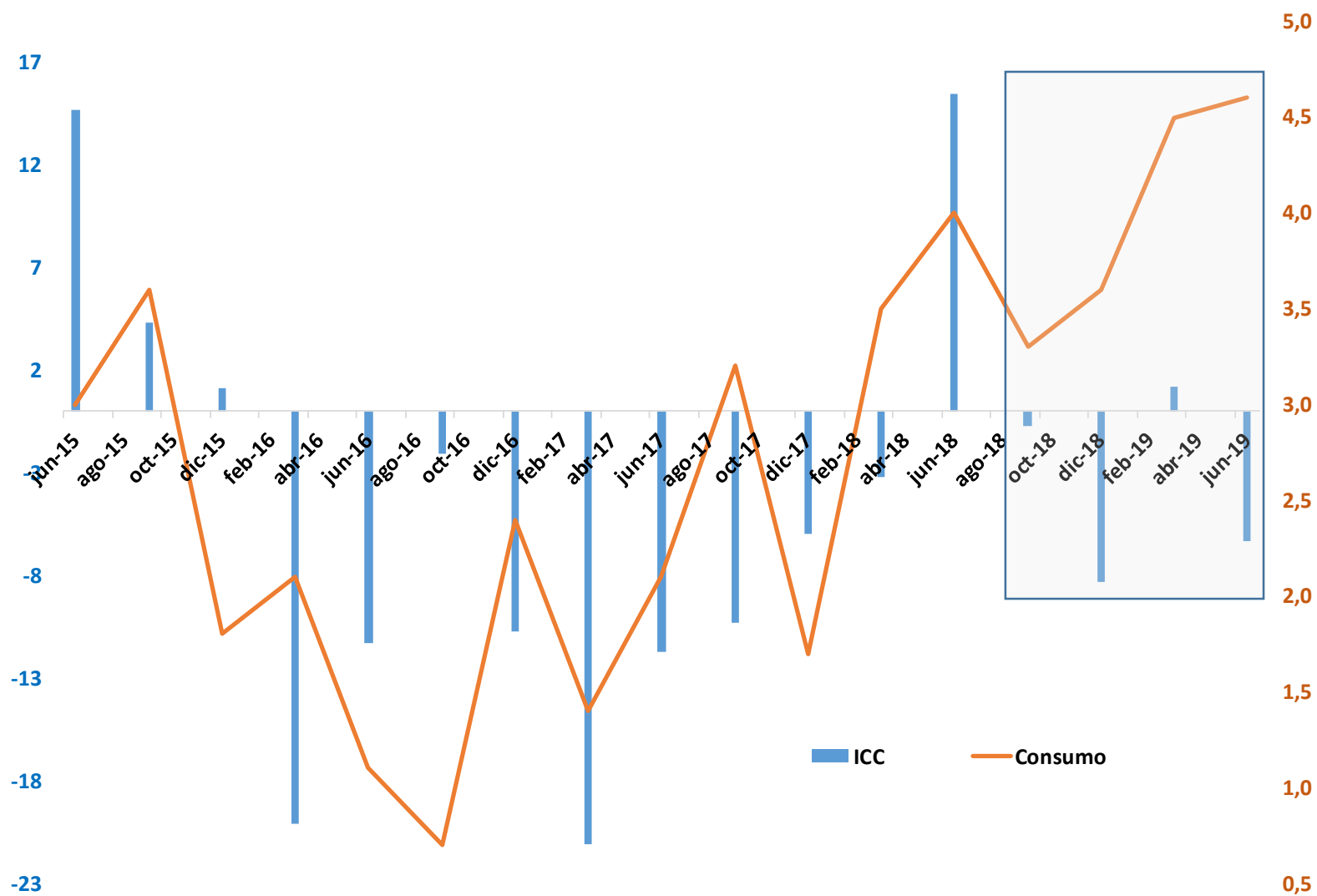
# PIB sin consumo de los hogares



Fuente: Cálculos propios con base en Dane

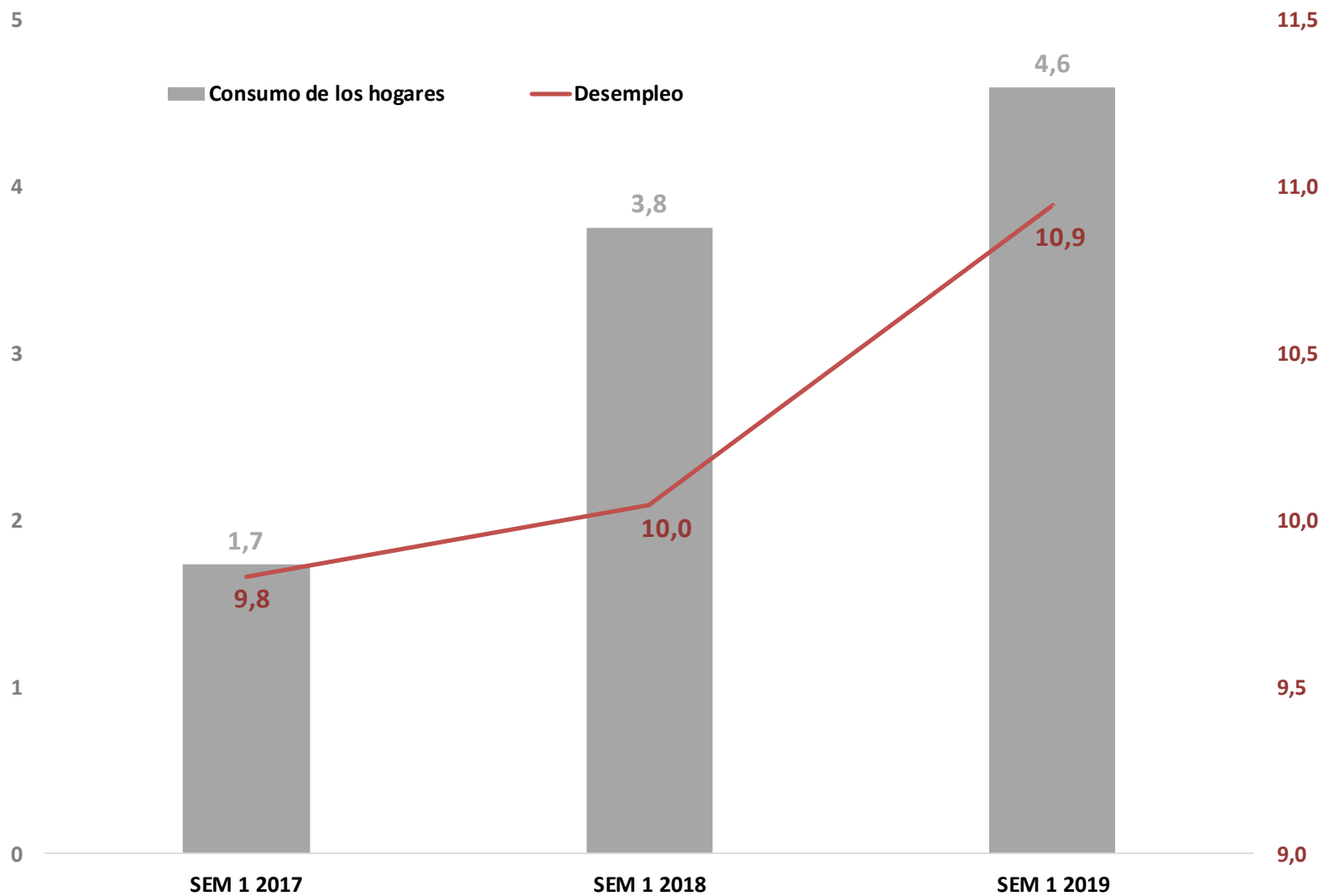


# Consumo y confianza del consumidor



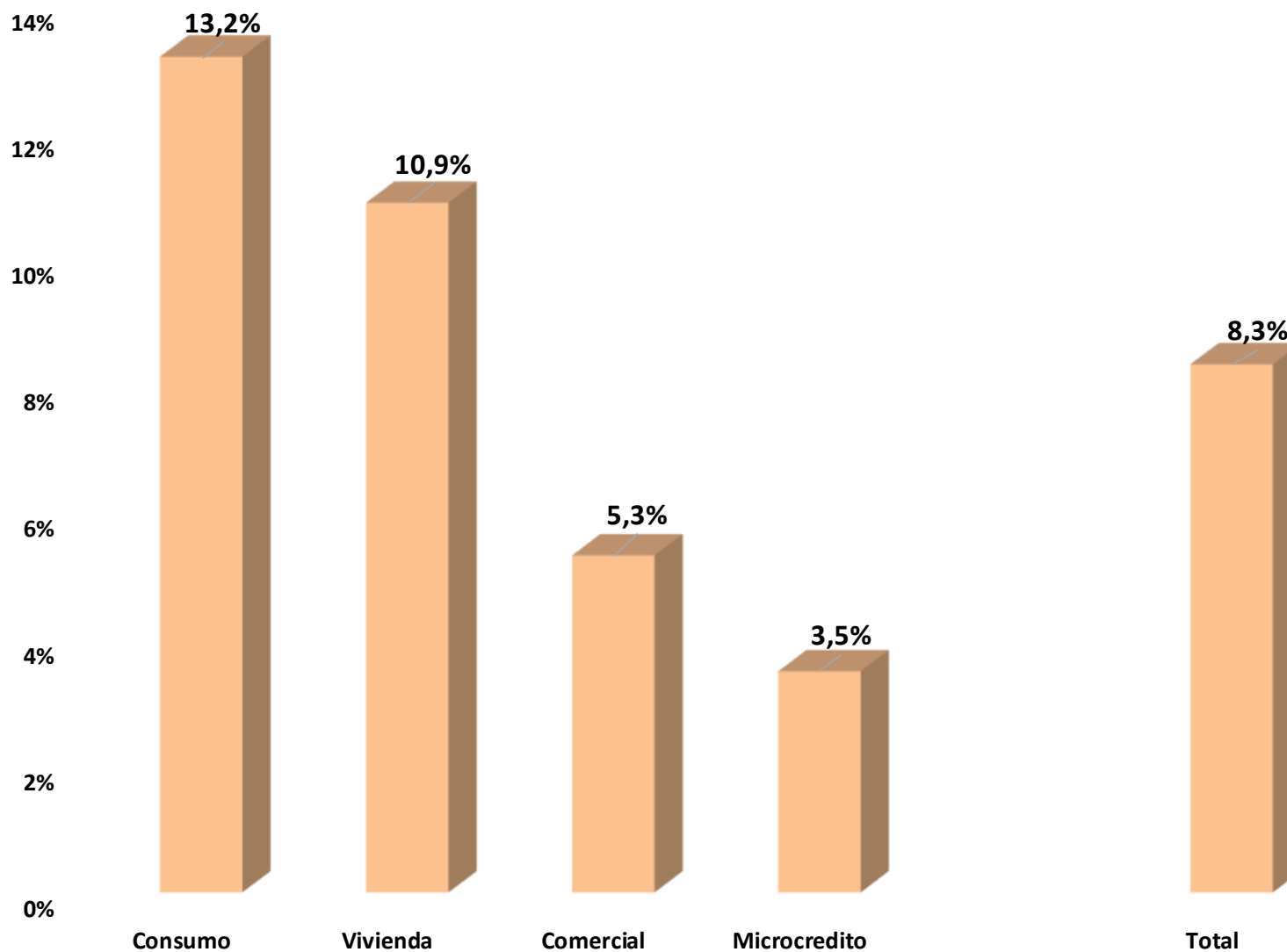
Fuente: Dane y Fedesarrollo

# Consumo y desempleo



Fuente: Cálculos propios con base en Dane

## Crecimiento anual de la cartera a Ago / 2019

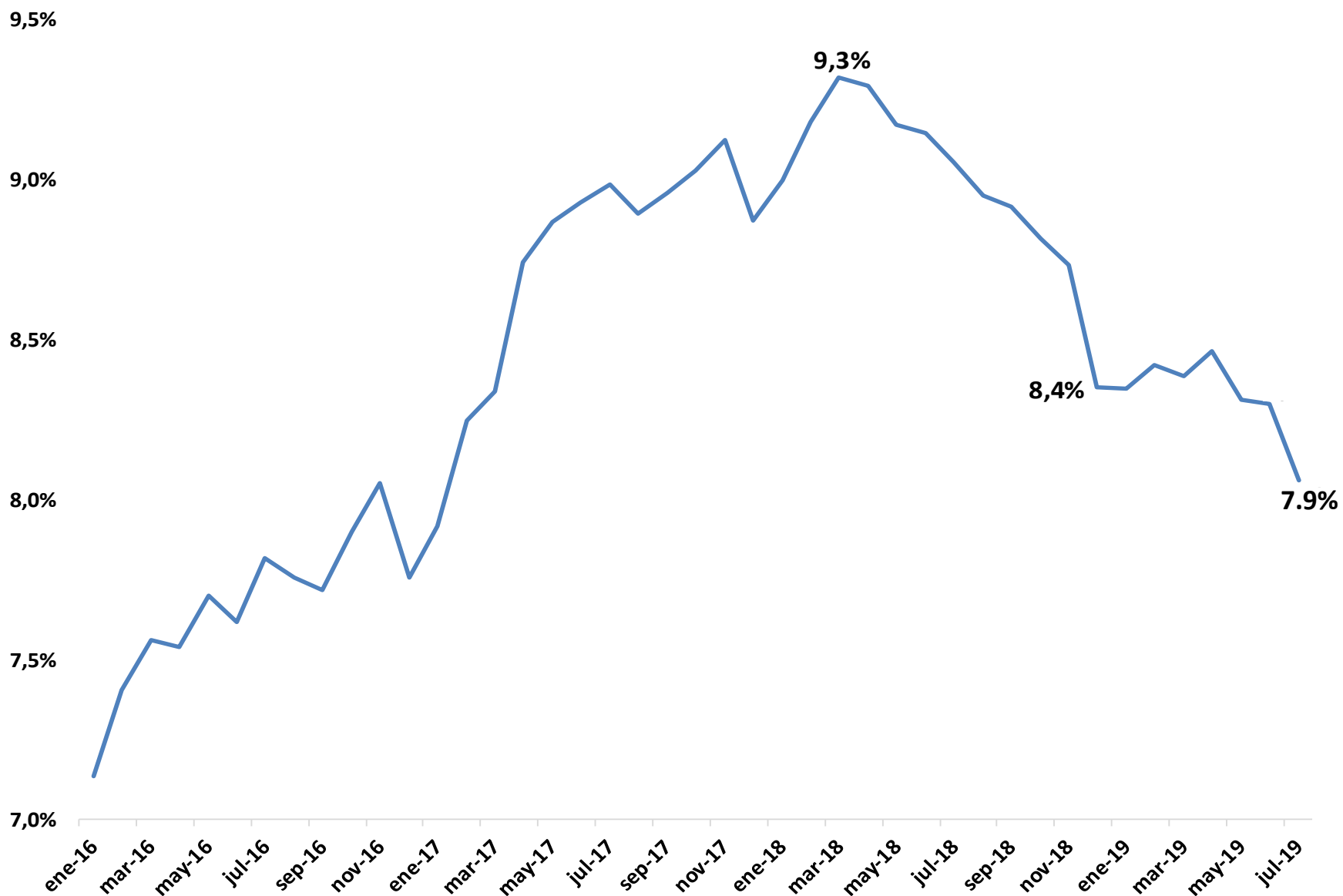


Fuente: Superfinanciera

## Crecimiento anual de la cartera a Octubre/2019

<b>Cartera bruta del sistema financiero en moneda legal</b>				
	(Billones)	Variación porcentual		
	Saldo Oct 11/2019	Ultimo mes	Añor corrido	Año completo
Consumo	149,2	1,5%	10,8%	14,3%
Hipotecaria	70,1	0,9%	7,0%	9,9%
Comercial	229,9	0,2%	3,5%	5,6%
Microcredito	12,9	0,5%	2,5%	3,8%
<b>Total</b>	<b>462,1</b>	<b>0,8%</b>	<b>6,2%</b>	<b>8,9%</b>

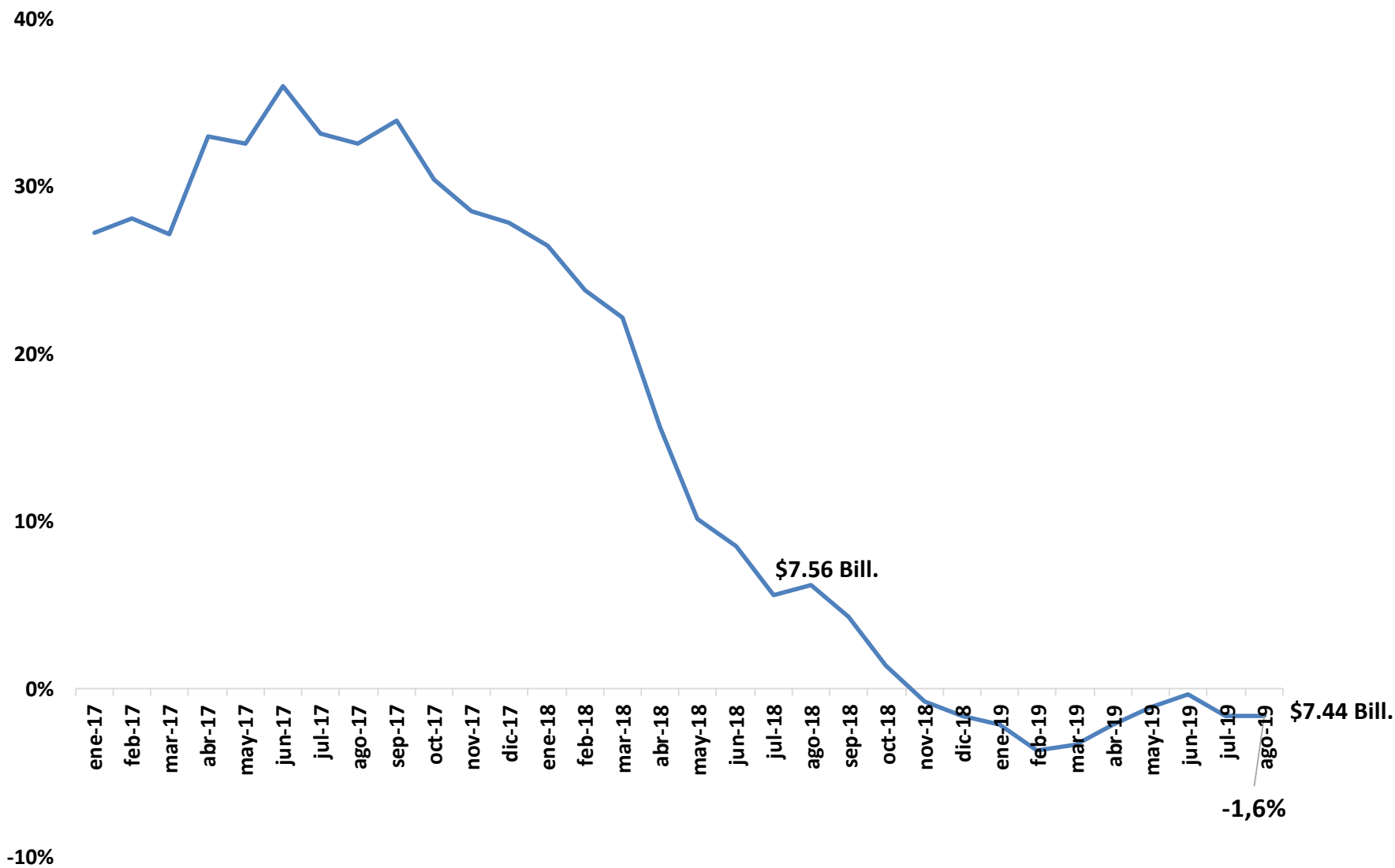
## Indicador de cartera vencida (consumo)



Fuente: Superfinanciera

# Indicador de cartera vencida (consumo)

## Crecimiento anual de la cartera de consumo vencida

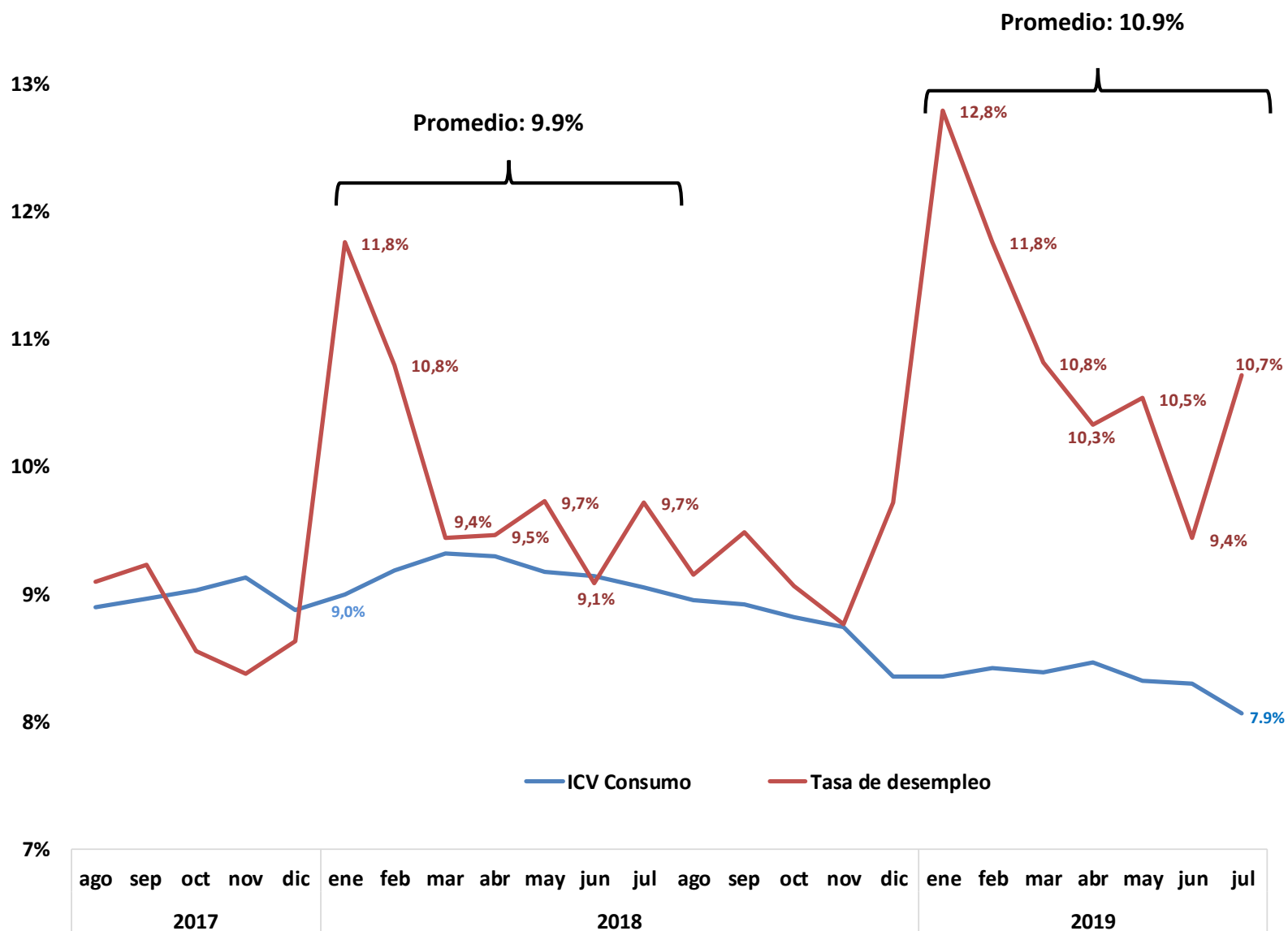


## Indicador de cartera vencida por calificación

Mes	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcredito
dic-18	11,9%	8,4%	5,7%	12,1%
ene-19	11,9%	8,3%	5,8%	12,2%
feb-19	11,8%	8,4%	5,8%	12,2%
mar-19	11,6%	8,4%	5,8%	11,9%
abr-19	11,5%	8,5%	5,9%	12,1%
may-19	11,2%	8,3%	5,9%	11,7%
jun-19	11,4%	8,3%	6,0%	12,3%
jul-19	11,6%	8,1%	6,0%	12,2%
ago-19	11,5%	7,9%	5,9%	12,0%
<b>Variación Año corrido</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>0,2%</b>	<b>-0,1%</b>

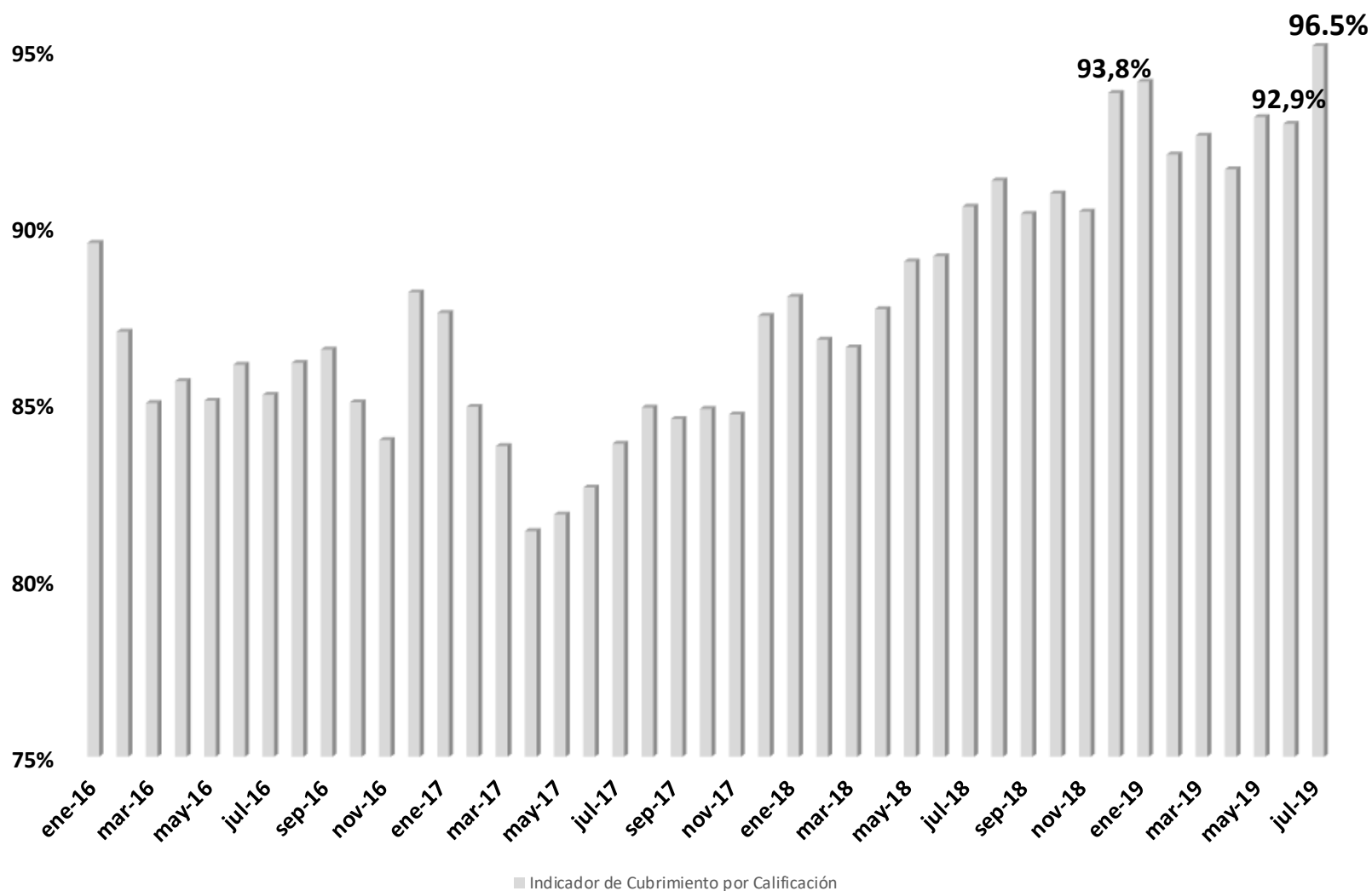


# Indicador de cartera vencida y desempleo



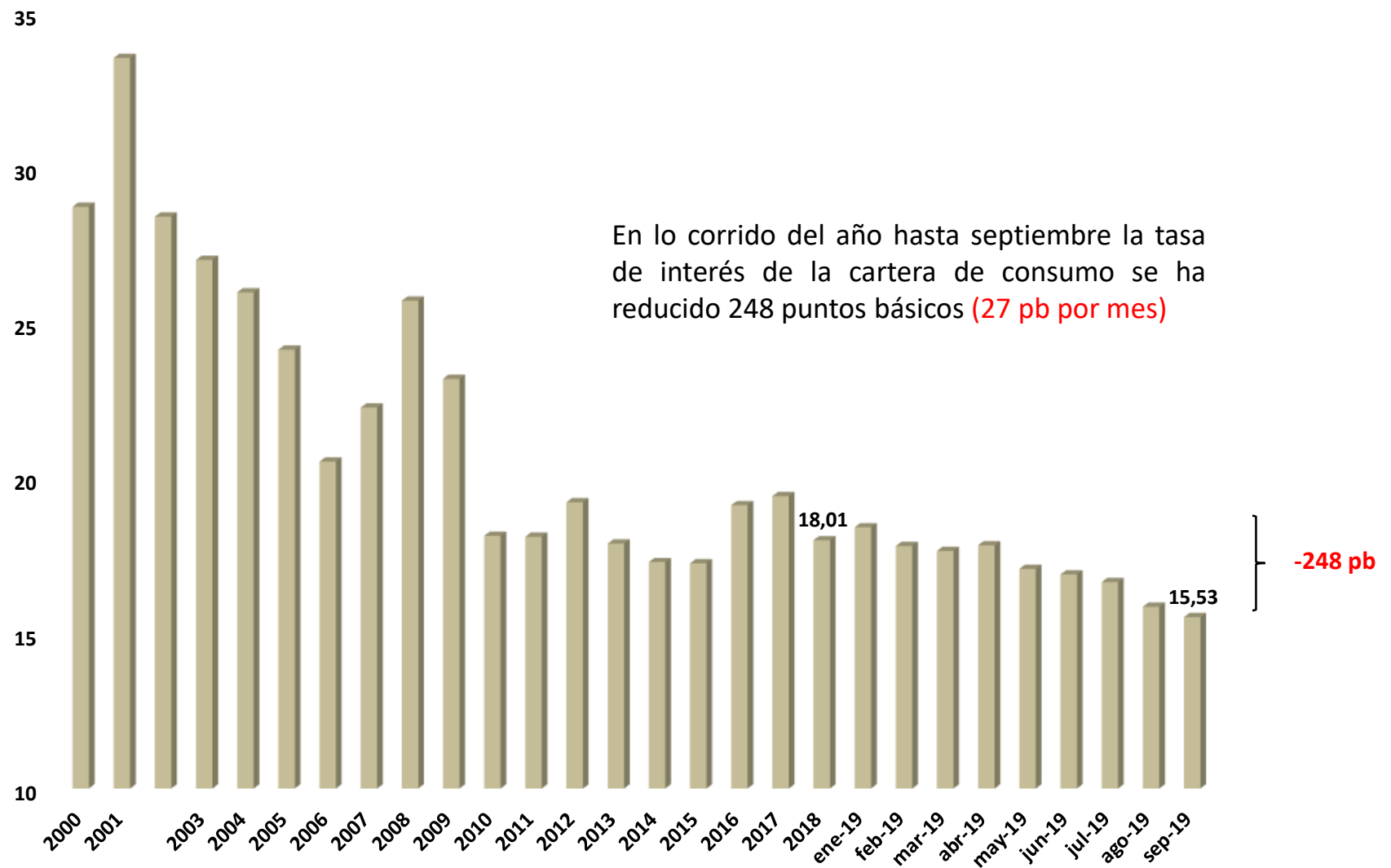
Fuente: Superfinanciera y Dane

## Cubrimiento de la cartera vencida (consumo)

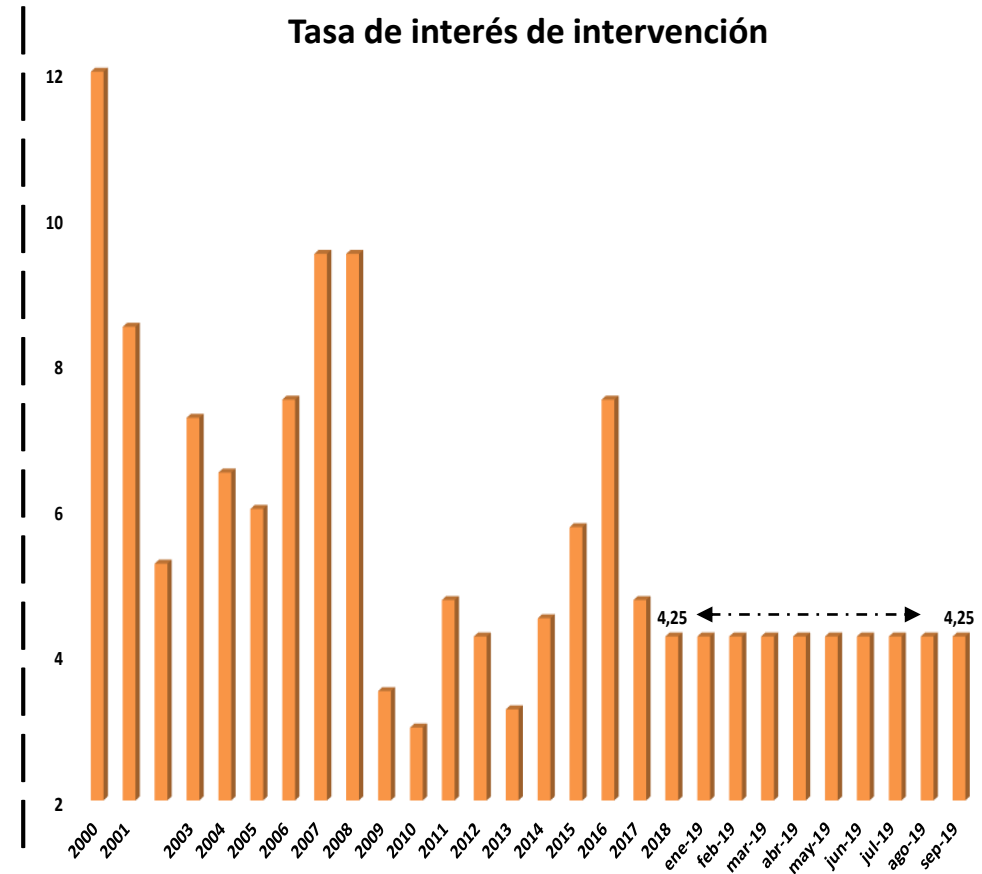
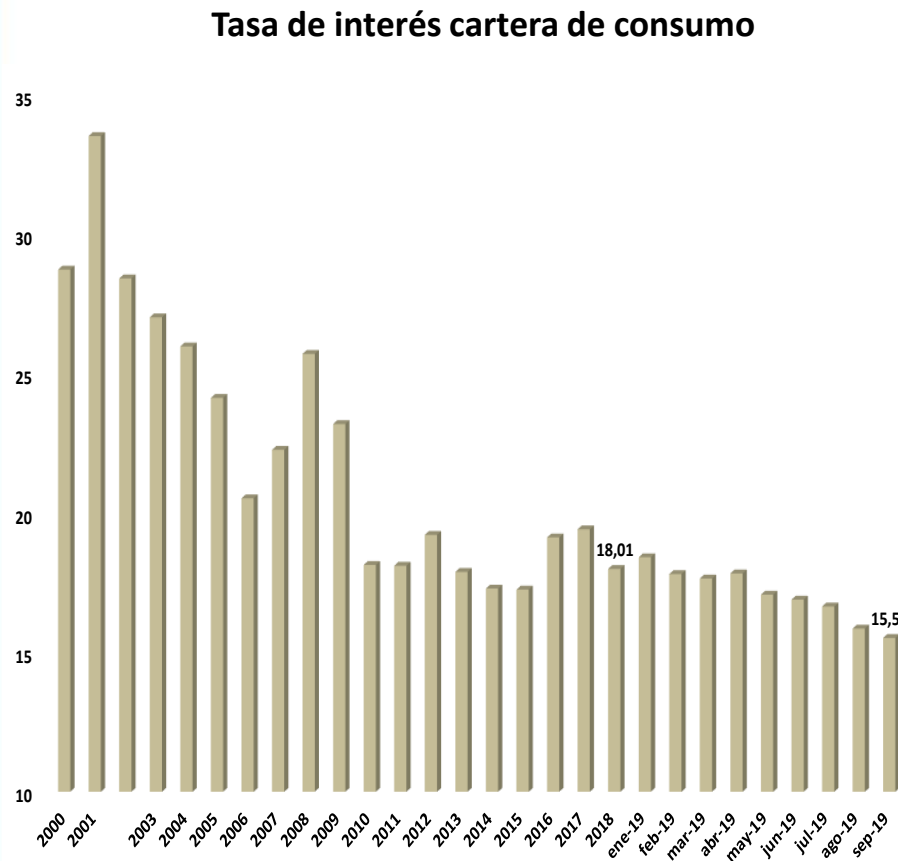


Fuente: Superfinanciera

## Tasa de interés de la cartera de consumo

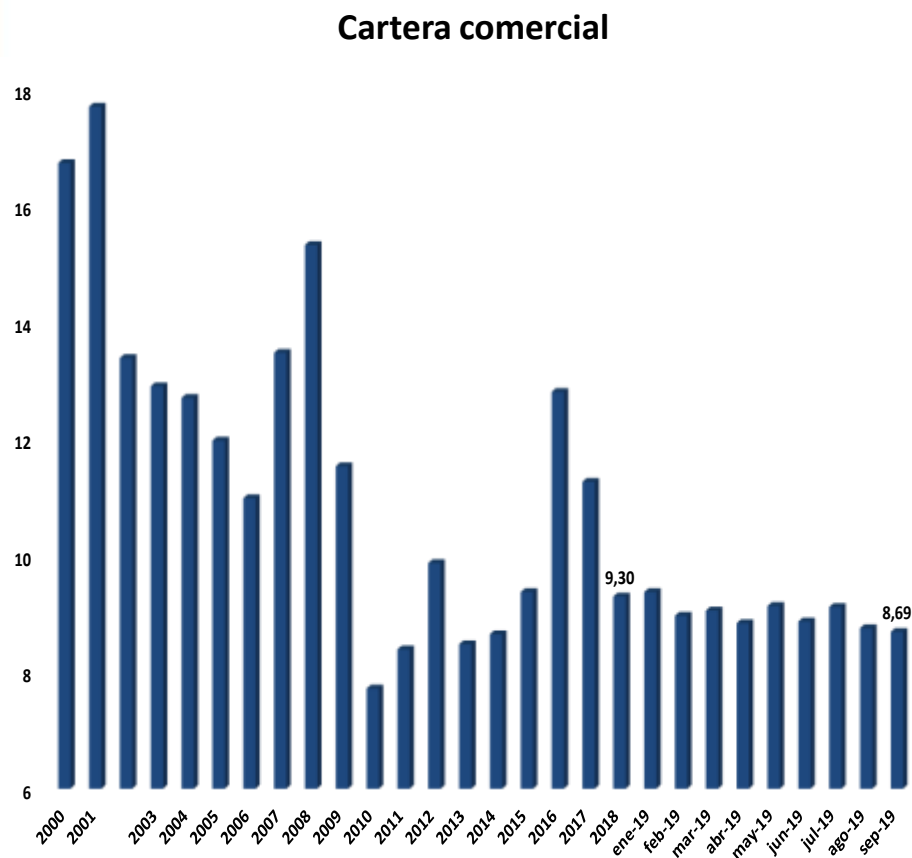


# Tasa de interés de la cartera de consumo

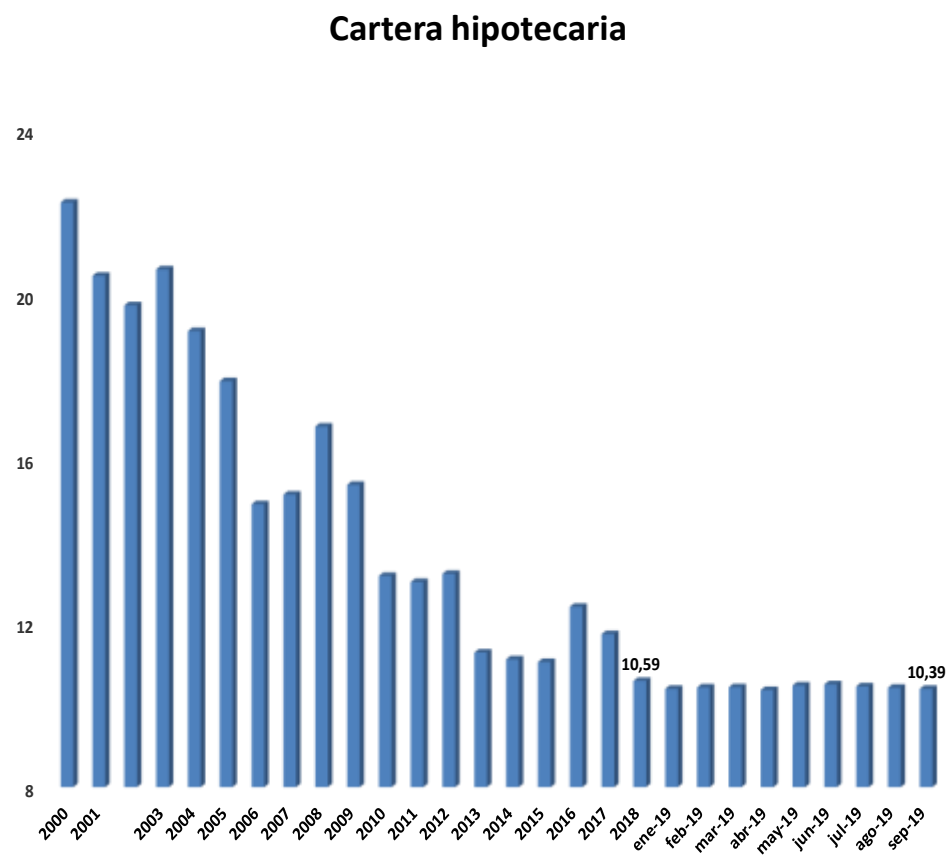


Dado que la tasa de referencia del Banco de la República ha permanecido constante en lo corrido del año, la reducción en la tasa de interés del crédito de consumo refleja una intensa competencia atizada por la compra de cartera entre los diferentes participantes

# Tasa de interés de cartera comercial e hipotecaria

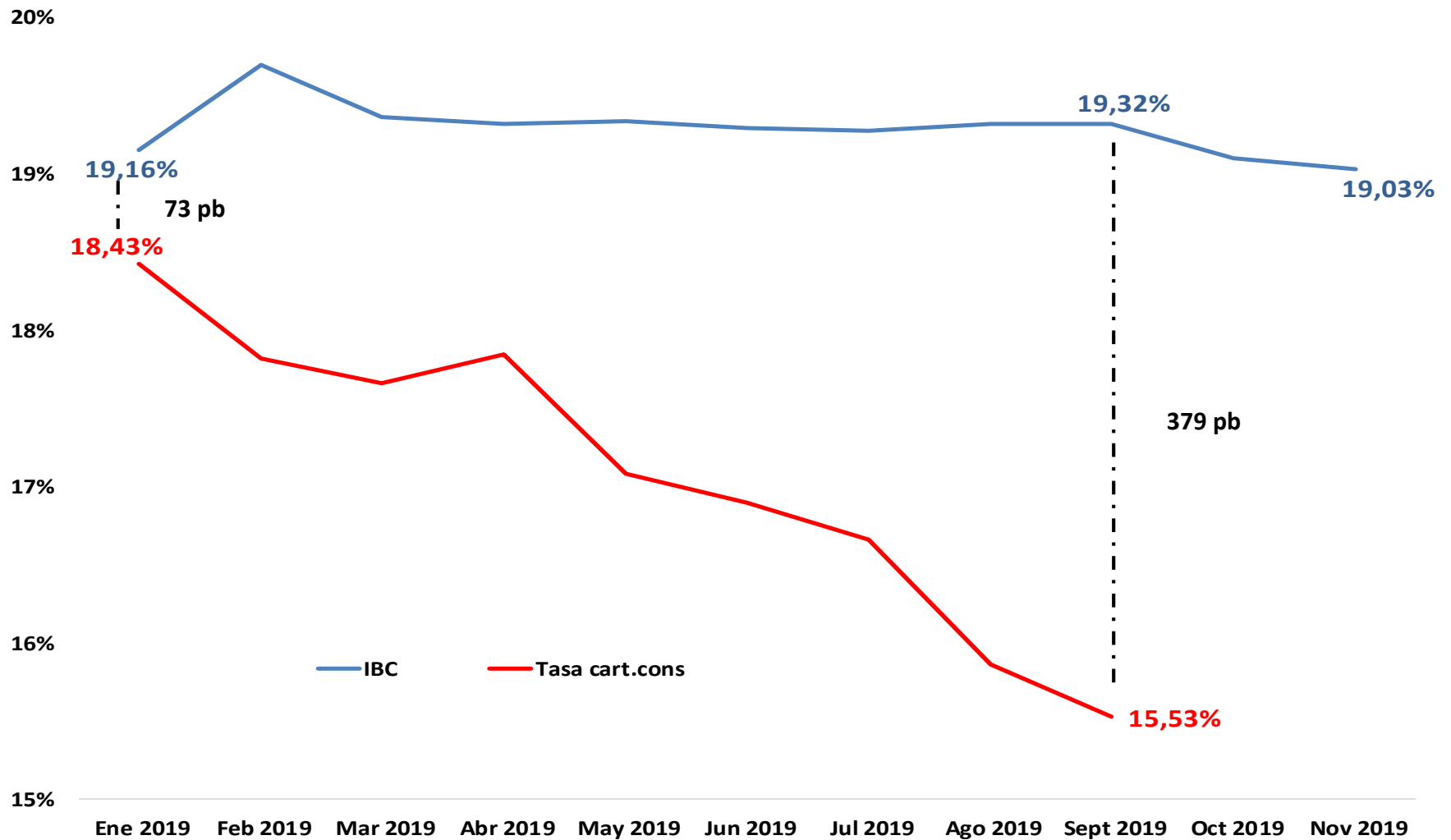


En lo corrido del año hasta septiembre la tasa de interés de la cartera comercial se ha reducido 61 puntos básicos




En lo corrido del año hasta septiembre la tasa de interés de la cartera comercial se ha reducido 20 puntos básicos

## IBC\* y tasa de interés de la cartera de consumo



\* Interés Bancario Corriente



# La coyuntura y el sector cooperativo financiero



## Crecimiento de la cartera en cooperativas financieras

	<b>Saldo de cartera bruta</b>		
Millones	Ago 2018	Ago 2019	Variación
CFA	361.508	400.558	10,8%
JFK	931.773	1.026.212	10,1%
Coofinep	198.771	211.401	6,4%
Cotrafa	611.747	673.743	10,1%
Confiar	777.509	880.537	13,3%
<b>TOTAL</b>	<b>2.881.308</b>	<b>3.192.451</b>	<b>10,8%</b>

**Sistema financiero (consumo): 13.2%**

## Indicadores de las cooperativas financieras

Millones de \$ y Porcentajes

ENTIDADES	CARTERA Y LEASING BRUTO	INDICADOR DE CALIDAD POR CALIFICACION		INDICADOR DE CUBRIMIENTO POR CALIFICACION	
		ago-19	jul-19	ago-19	jul-19
<b>COOPERATIVAS FINANCIERAS</b>					
COOP FINAN DE ANTIOQUIA	400.558	6,3%	6,4%	111,6%	108,5%
JFK COOPERATIVA FINANCIERA	1.026.212	7,5%	7,6%	198,6%	193,7%
COOP FINAN COOFINEP	211.401	7,8%	7,8%	89,0%	89,9%
COOP FINAN COTRAFA	673.743	7,4%	7,3%	100,0%	99,4%
COOP FINAN CONFIAR	880.537	6,9%	6,7%	71,9%	74,9%
<b>Total Sector Cooperativas</b>	<b>3.192.451</b>	<b>7,2%</b>	<b>7,1%</b>	<b>125,8%</b>	<b>125,7%</b>

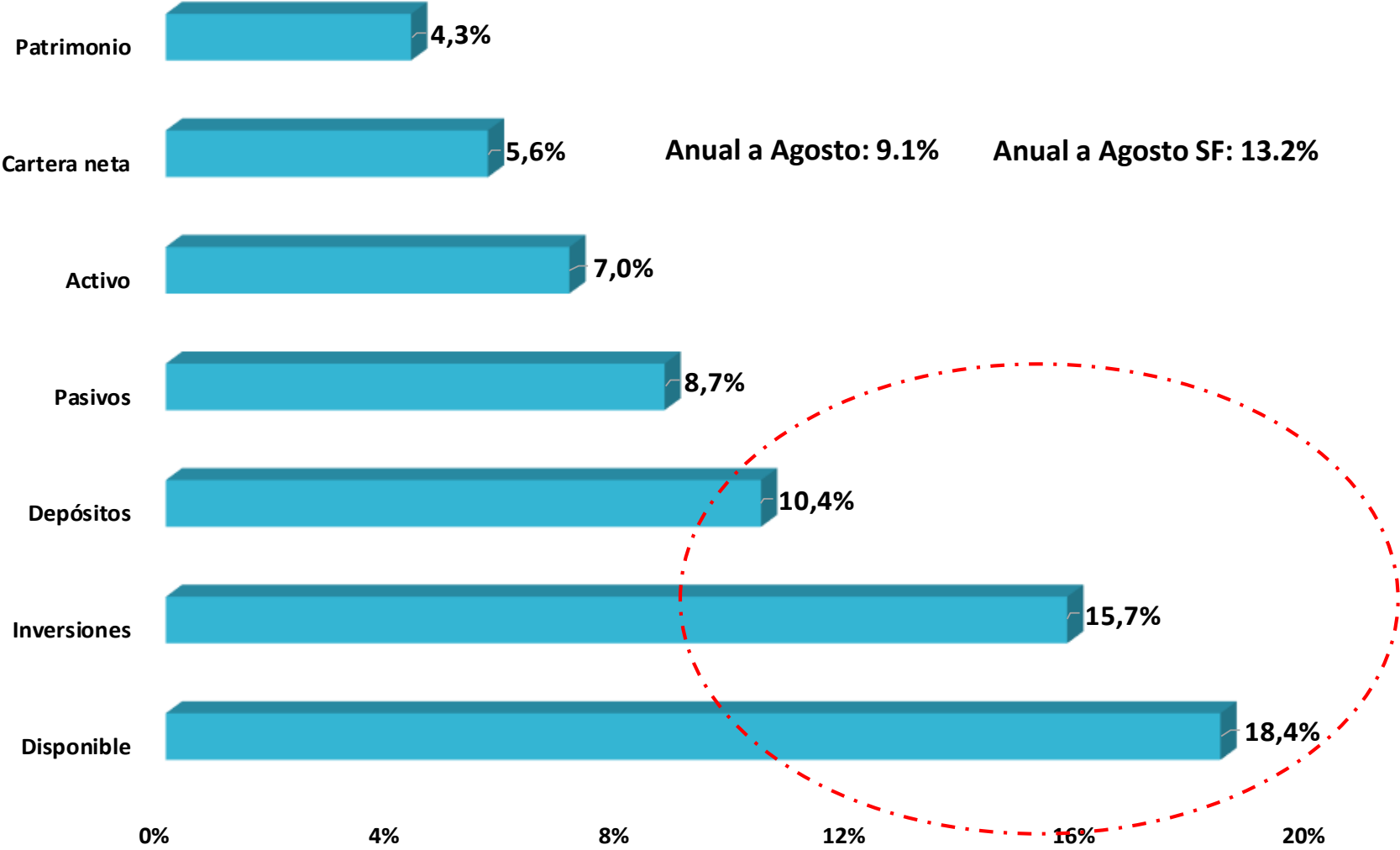
Millones de pesos

Entidad	ago-19			Resultados acumulados		Variación anual
	Activo	Pasivo	Patrimonio	ago-18	ago-19	Resultados
<b>COOPERATIVAS FINANCIERAS</b>						
COOP FINAN DE ANTIOQUIA	488.605	412.712	75.893	4.778	6.025	26,1%
JFK COOPERATIVA FINANCIERA	1.095.524	623.836	471.689	38.503	81.449	111,5%
COOP FINAN COOFINEP	245.436	212.732	32.704	533	1.311	146,1%
COOP FINAN COTRAFA	807.092	666.472	140.620	8.794	11.236	27,8%
COOP FINAN CONFIAR	1.069.987	866.373	203.614	5.969	6.702	12,3%
<b>Total Sector Cooperativas</b>	<b>3.706.644</b>	<b>2.782.124</b>	<b>924.520</b>	<b>58.577</b>	<b>106.724</b>	<b>82,2%</b>

Fuente: Superfinanciera

# Cooperativas de Ahorro y Crédito

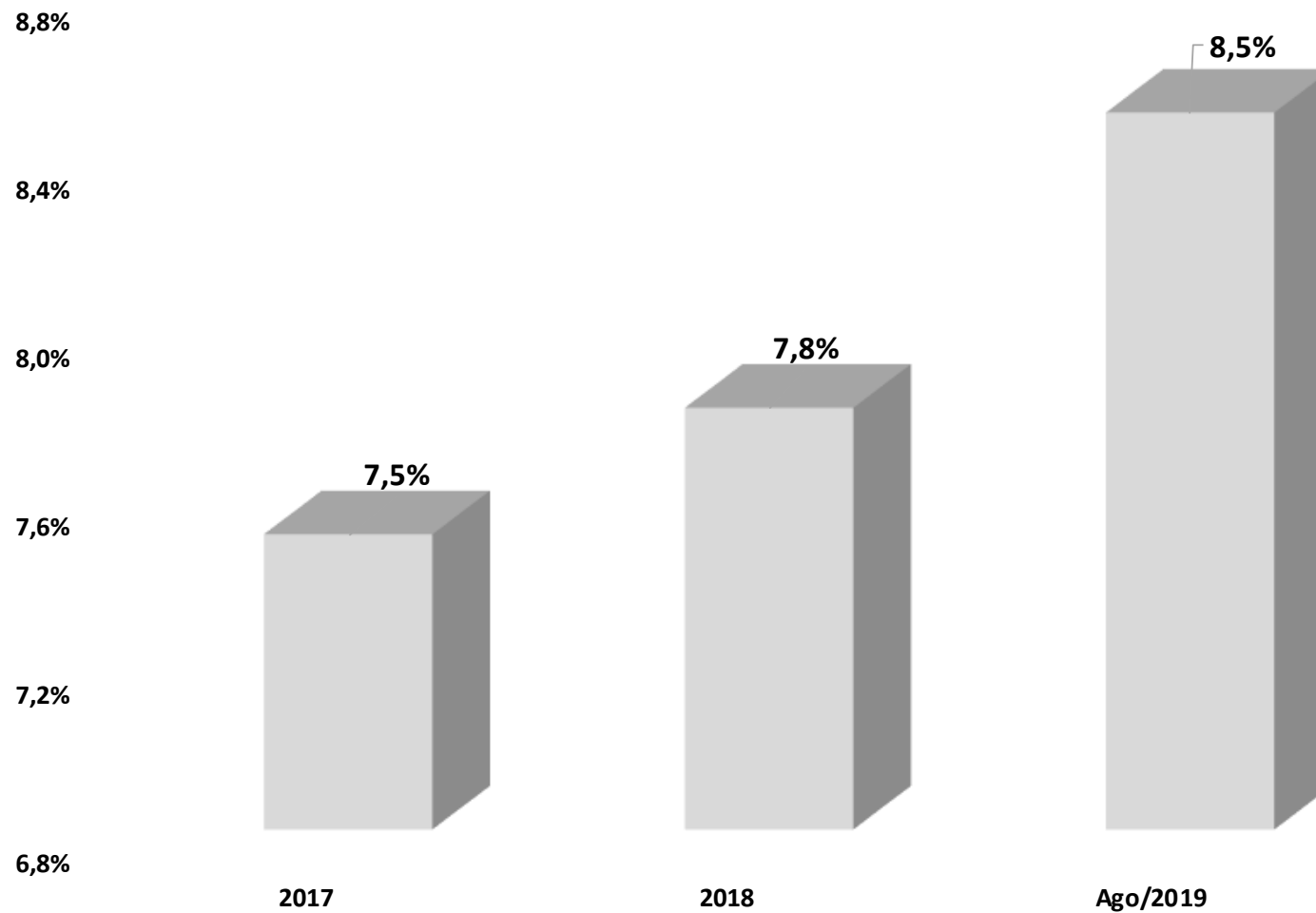
Crecimiento en año corrido hasta agosto de 2019



Fuente: Cálculos propios con base en SES

# Cooperativas de Ahorro y Crédito

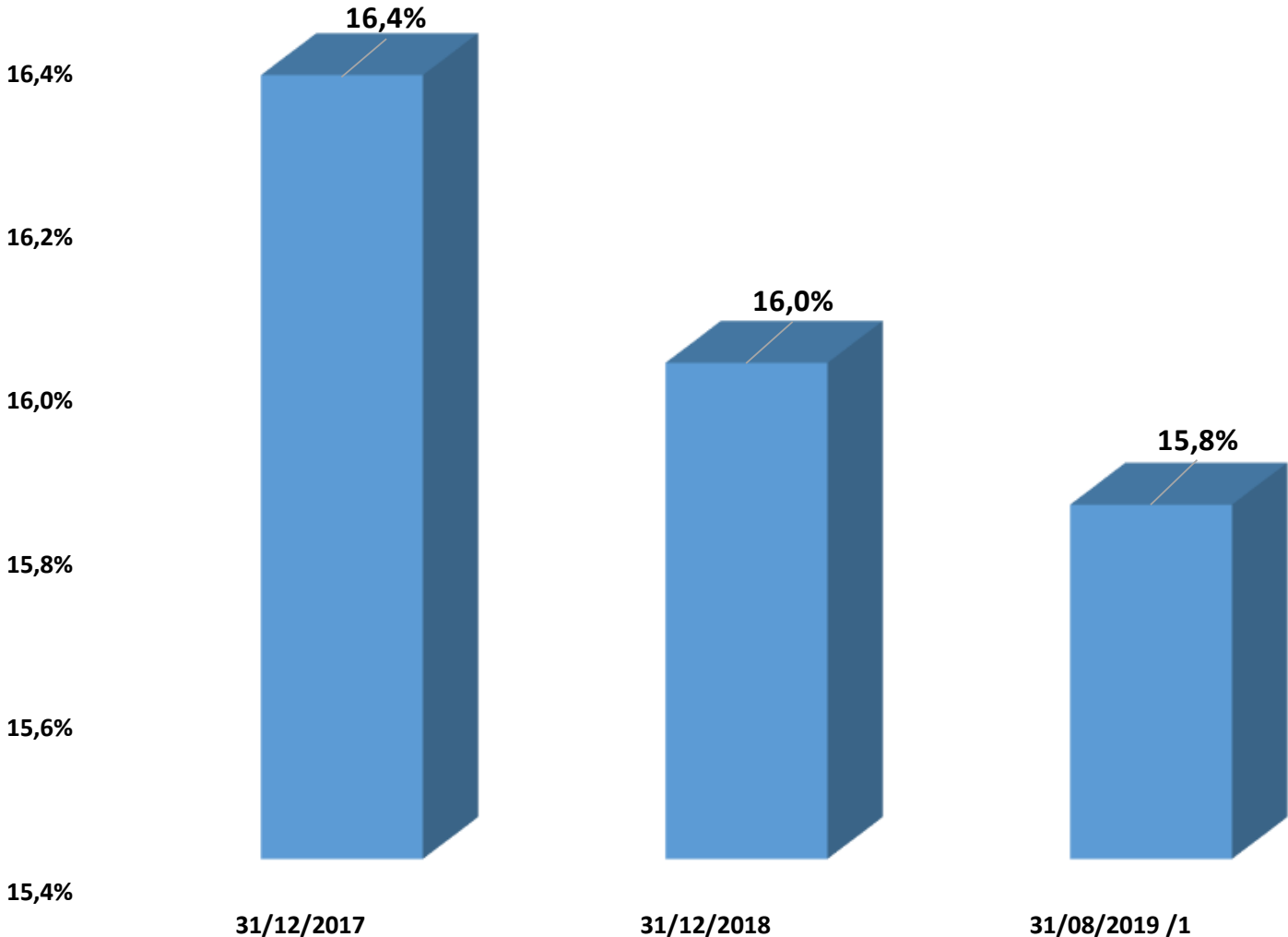
## Inversiones / Cartera neta



Fuente: Cálculos propios con base en SES

# Cooperativas de Ahorro y Crédito

## Ingresos operacionales / Cartera Neta



/ 1: Anualizado

Fuente: Cálculos propios con base en SES

## Indicadores del Fogacoop

<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>	<b>dic-18</b>	<b>mar-19</b>	<b>jun-19</b>
Calidad de la cartera por calificación $\geq$ B	5.05%	5.40%	5,34%
Cartera Improductiva	3.85%	4.07%	4,07%
Cobertura de la Cartera $\geq$ B	111.48%	108.64%	109,11%
Activos Improductivos sobre Activos	15.02%	15.60%	15,59%
Cartera $\geq$ B sobre Patrimonio	11.52%	12.56%	12,53%

<b>ESTRUCTURA</b>	<b>dic-18</b>	<b>mar-19</b>	<b>jun-19</b>
Activos Productivos a Pasivos con Costo	150.13%	148.25%	145,83%
Activos Fijos sobre Activos	5.26%	5.24%	5,19%
Depósitos sobre Cartera	66.15%	68.45%	69,81%
Obligaciones Financieras sobre Activos	4.92%	4.16%	4,16%

} Excesos de liquidez

## Indicadores del Fogacoop

<b>EFICIENCIA OPERATIVA</b>	<b>dic-18</b>	<b>mar-19</b>	<b>jun-19</b>
<b>Suficiencia del Margen Financiero</b>	<b>132.66%</b>	<b>135.32%</b>	<b>137,02%</b>
<b>Gastos de Personal sobre Activo Promedio</b>	<b>3.32%</b>	<b>3.08%</b>	<b>3,08%</b>
<b>Gastos Generales sobre Activo Promedio</b>	<b>3.61%</b>	<b>3.46%</b>	<b>3,35%</b>
<b>Gastos de Personal y Generales a Ingresos</b>	<b>44.69%</b>	<b>42.39%</b>	<b>42,97%</b>
<b>Gastos de Admón. a Margen Financiero</b>	<b>71.04%</b>	<b>69.12%</b>	<b>69,06%</b>

<b>RENTABILIDAD</b>	<b>dic-18</b>	<b>mar-19</b>	<b>jun-19</b>
<b>Margen Financiero Bruto sobre Activo Promedio</b>	<b>10.79%</b>	<b>2.61%</b>	<b>10,26%</b>
<b>Excedente Operacional sobre Activo Promedio</b>	<b>2.31%</b>	<b>2.42%</b>	<b>2,48%</b>
<b>Excedente Neto sobre Patrimonio Promedio</b>	<b>6.15%</b>	<b>1.63%</b>	<b>6,70%</b>
<b>Margen Total</b>	<b>14.85%</b>	<b>15.70%</b>	<b>16,55%</b>

No obstante la mayor liquidez que han tenido las cooperativas, los indicadores de eficiencia y rentabilidad no reflejan deterioros en un contexto de reducción de las tasas de interés de la cartera de consumo



## Indicadores del Fogacoop

Millones de pesos	Jun 2018	Dic 2018	Jun 2019	Crec jun/19 - jun/18	Año corrido	
Activo	16.763.596	17.478.212	18.416.449	9,9%	5,4%	
Activos líquidos	2.385.992	2.211.740	2.572.973	7,8%	16,3%	
Cartera bruta	14.361.441	15.081.200	15.632.442	8,9%	3,7%	
Cartera neta	13.414.998	14.128.014	14.625.912	9,0%	3,5%	
Pasivos	10.932.170	11.320.279	12.106.667	10,7%	6,9%	
Depósitos	9.491.688	9.730.786	10.564.082	11,3%	8,6%	
Obligaciones fras	697.515	857.156	741.063	6,2%	-13,5%	
Patrimonio	5.831.426	6.157.933	6.309.782	8,2%	2,5%	
Capital social	3.385.124	3.494.495	3.644.638	7,7%	4,3%	
Reservas	1.646.943	1.662.721	1.777.274	7,9%	6,9%	
Resultados ejerc.	207.191	405.161	262.500	26,7%	29,6%	/1

/ 1: Anualizado



# Perspectivas para el 2020

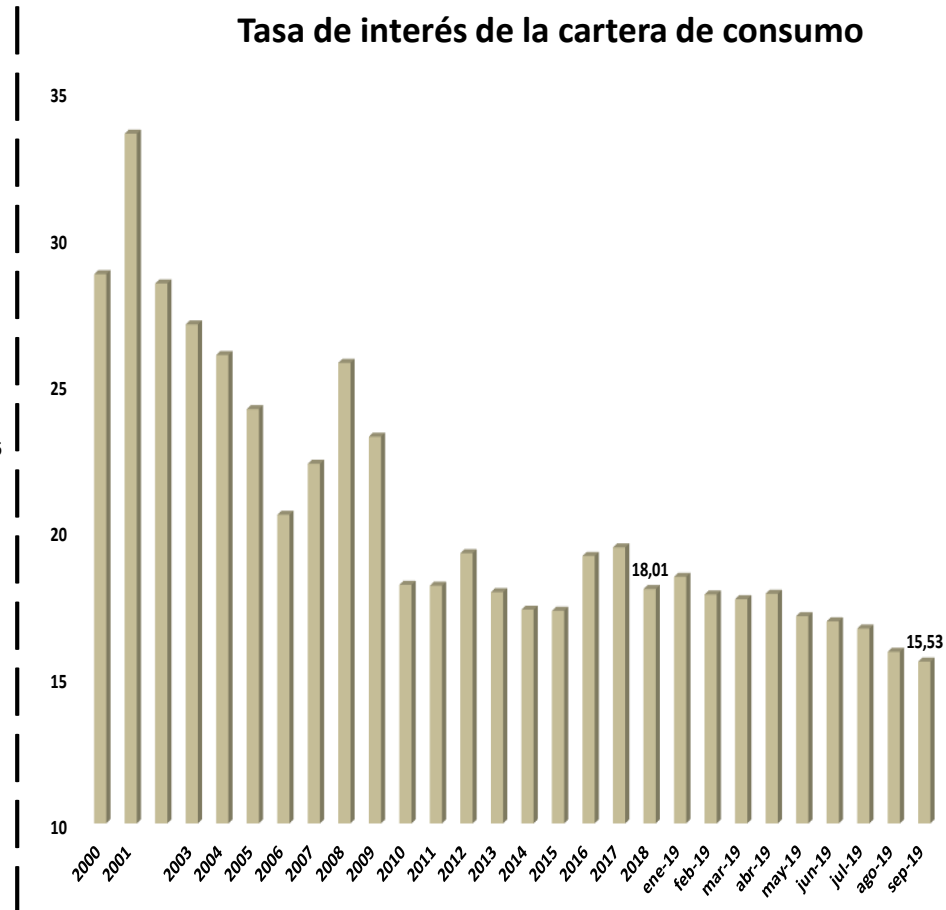
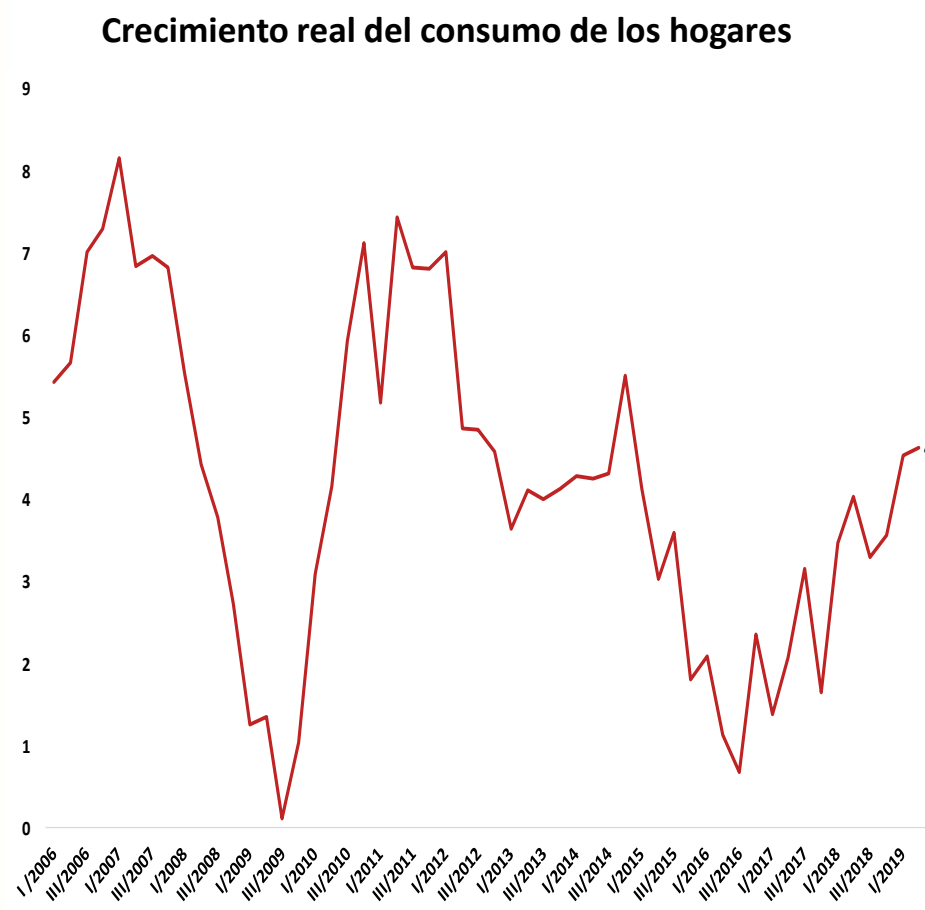
## Proyecciones del PIB de oferta

	Part. (%)	2017	2018	2019 p	2020 p
Agropecuario	6,3	5,5	2,1	2,3	2,6
Minería	5,7	-5,7	-0,2	2,7	2,5
Industrias manufactureras	11,3	-1,8	1,8	2,5	2,4
Electricidad, gas y agua	3,1	2,9	2,7	3,1	3,5
Construcción	6,5	-2,0	0,8	1,8	3,1
Edificaciones	3,1	-5,2	1,2	0,8	2,8
Obras civiles	1,8	6,5	-0,4	4,8	5,0
Comercio y transporte	17,7	1,9	3,3	3,6	3,8
Información y comunicaciones	2,8	-0,2	3,0	4,8	5,0
Actividades financieras y de seguros	4,3	5,4	3,3	4,6	4,7
Actividades inmobiliarias	8,7	3,1	2,0	3,4	3,7
Actividades profesionales, científicas y técnicas	7,0	1,3	5,0	4,0	4,5
Admon pública, defensa y servicios sociales	14,9	3,5	4,2	3,7	3,5
Actividades de entretenimiento y ss domésticos	2,4	2,2	1,7	3,1	3,6
Impuestos	9,3	1,1	2,3	3,5	3,4
Producto Interno Bruto		1,4	2,7	3,3	3,5

## Proyecciones del PIB de oferta

	2019 p	2019 SEM 1
Agropecuario	2,3	
Minería	2,7	
Industrias manufactureras	2,5	
Electricidad, gas y agua	3,1	
Construcción	1,8	
Edificaciones	0,8	-7,2
Obras civiles	4,8	
Comercio y transporte	3,6	
Información y comunicaciones	4,8	
Actividades financieras y de seguros	4,6	
Actividades inmobiliarias	3,4	
Actividades profesionales, científicas y técnicas	4,0	
Admon pública, defensa y servicios sociales	3,7	
Actividades de entretenimiento y ss domésticos	3,1	
Impuestos	3,5	
Producto Interno Bruto	3,3	3,0

# Consumo y tasas de interés del crédito



La gran duda que existe para el 2020 es si el déficit de confianza y el desempleo van a debilitar el consumo de los hogares y si las compras de cartera y la intensa competencia van a provocar caídas adicionales en las tasas de interés del crédito de consumo

## Proyecciones del PIB de demanda

	Part. (%)	2017	2018	2019 p	2020 p
Consumo total	83,8	2,4	4,0	3,9	4,2
Consumo de los hogares	68,5	2,1	3,6	4,0	4,3
Consumo público	15,3	3,8	5,6	3,3	3,5
Inversión total	21,2	-3,2	3,5	4,0	4,2
Exportaciones	15,9	2,5	3,9	2,7	3,1
Importaciones	20,9	1,2	7,9	6,0	6,4
Producto Interno Bruto		1,4	2,7	3,3	3,5

## Proyecciones del PIB de demanda

	2019 p		2019 SEM 1
Consumo total	3,9		4,3
Consumo de los hogares	4,0		4,6
Consumo público	3,3		2,5
Inversión total	4,0		4,3
Exportaciones	2,7		3,5
Importaciones	6,0		8,9
Producto Interno Bruto	3,3		3,0



## En síntesis ...

FACTORES INTERNOS DE RIESGO	VARIABLE IMPACTADA
Trámite de la Ley de financiamiento II	Calificación del riesgo soberano, inversión
Trámite de otras reformas (pensional, laboral)	Calificación del riesgo soberano, inversión
Prolongación de la contracción de la edificación	Inversión, tasa de desempleo, PIB
Baja empleabilidad del sector comercio	Tasa de desempleo
Mayor inmigración venezolana	Tasa de desempleo
Crecimiento económico inferior al 3.5%	Tasa de desempleo
Caídas adicionales en la confianza del consumidor	Consumo de los hogares, crédito
Desaceleración de la cartera de consumo	Consumo de los hogares
Escalamiento de las compras de cartera y guerra de tasas	Tasa de interés del crédito de consumo



## Los indicadores clave ...

- 1) Costo ponderado del fondeo integral (WACC)
- 2) Porcentaje de generación de valor (Excedente operacional)
- 3) Nivel y evolución de los excesos de liquidez (inversiones/cartera)



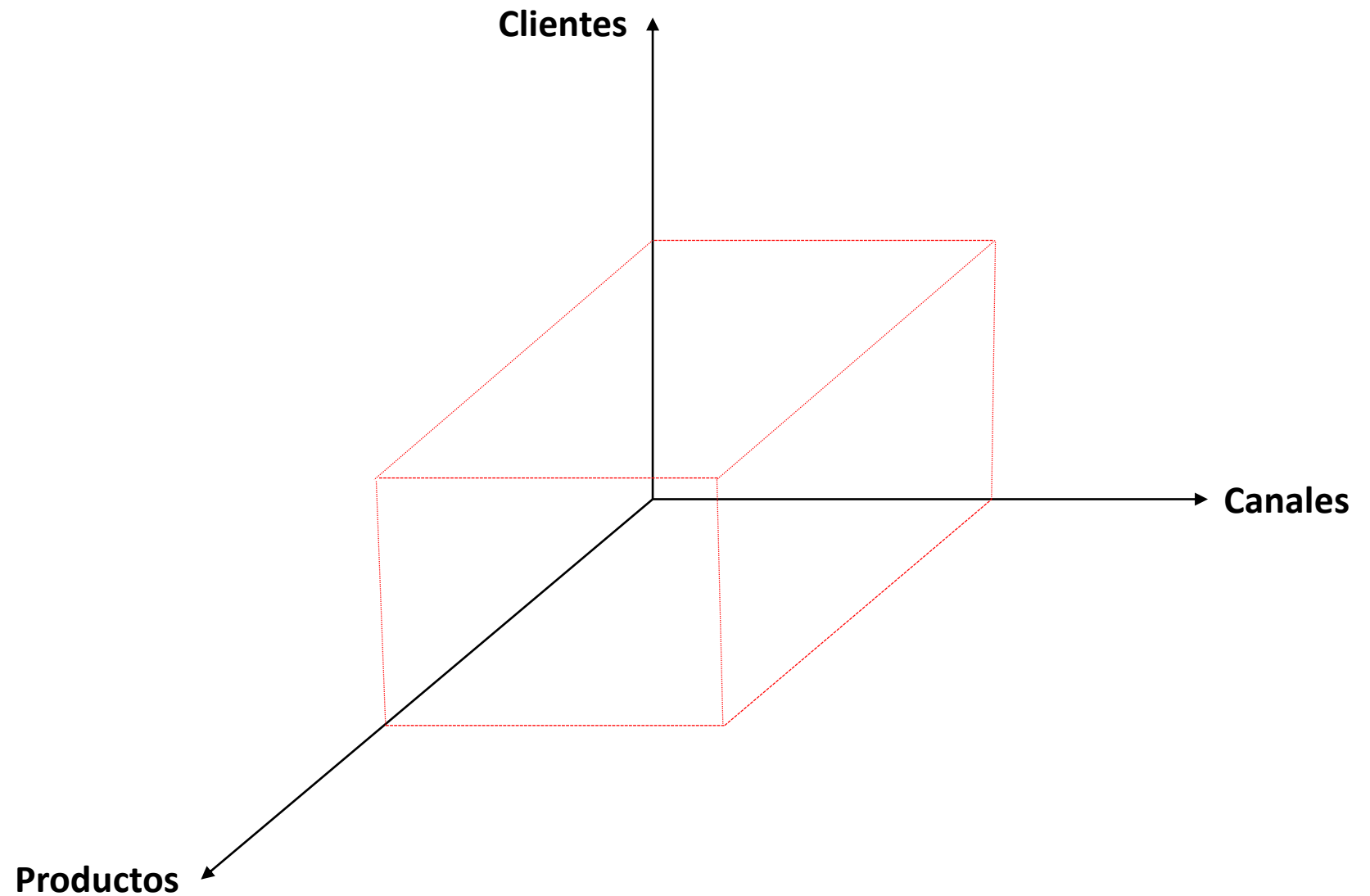
1) Economía internacional

2) Economía colombiana

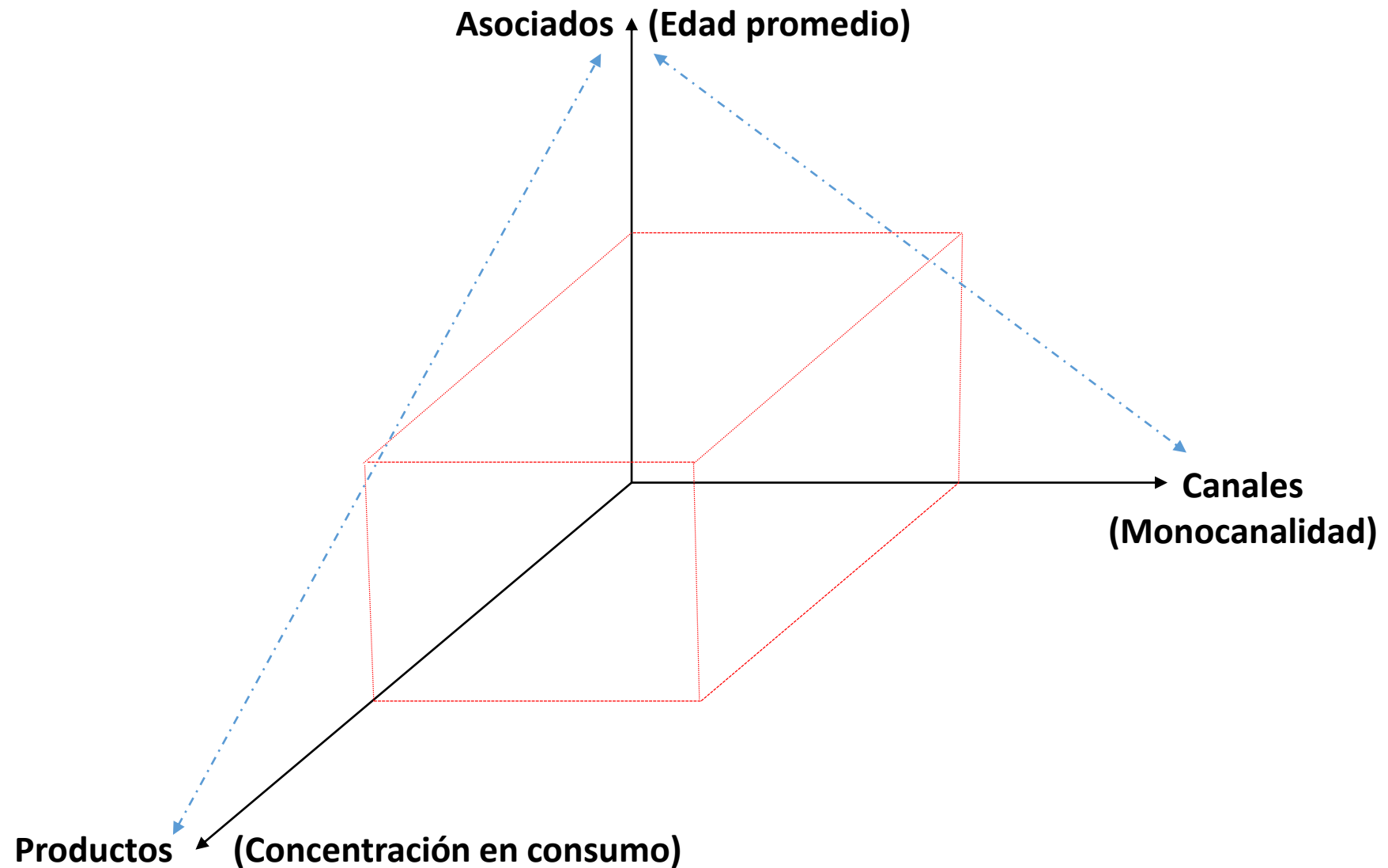
3) Implicaciones para el cooperativismo con actividad crediticia

4) Riesgos de mediano plazo para las cooperativas

# El trípode empresarial



# El trípode empresarial solidario



# Los asociados

## Los asociados ...

Rango de edad	Valor medio	Estructura 2019
De 0 a 1 año	0,5	0%
De 2 a 11 años	6,5	0%
De 12 a 21 años	16,5	5%
De 22 a 31 años	26,5	8%
De 32 a 41 años	36,5	15%
De 42 a 51 años	46,5	25%
De 52 a 61 años	56,5	30%
De 62 a 71 años	66,5	15%
De 72 a 81 años	76,5	2%
De 82 a 91 años	86,5	0%
Edad ponderada		48,5
% de pensionados		17%
Riesgo de deceso /1		1,0%

/1 : Se asume una esperanza de vida al nacer de 75 años



## Los asociados ...

			Nuevos asoci.: 0
			Deceso asoci.: 0
Rango de edad	Valor medio	Estructura 2019	Estructura 2029
De 0 a 1 año	0,5	0%	0%
De 2 a 11 años	6,5	0%	0%
De 12 a 21 años	16,5	5%	0%
De 22 a 31 años	26,5	8%	5%
De 32 a 41 años	36,5	15%	8%
De 42 a 51 años	46,5	25%	15%
De 52 a 61 años	56,5	30%	25%
De 62 a 71 años	66,5	15%	30%
De 72 a 81 años	76,5	2%	15%
De 82 a 91 años	86,5	0%	2%
Edad ponderada		48,5	58,5
% de pensionados		17%	47%
Riesgo de deceso /1		1,0%	8,5%
/1 : Se asume una esperanza de vida al nacer de 75 años			

**Factor crítico de éxito**

**Se desploma la cartera**

## Los asociados ...

	<b>Generación Silenciosa</b>	<b>Baby Boomers</b>	<b>Generación X</b>	<b>Millennials (GY)</b>	<b>Centennials (GZ)</b>
	Mayores a 74 años	Mayores a 55 años	Mayores a 39 años	Mayores a 25 años	Entre 0 y 25 años
	Nacidos entre 1928 y 1945	Nacidos entre 1946 y 1964	Nacidos entre 1965 y 1980	Nacidos entre 1981 y 1994	Nacidos de 1994 en adelante
Verbo preferido	Trabajar	Tener	Hacer	Ser	Colaborar
% de bachilleres	24%	36%	49%	54%	65%
Estatus anhelado	Empleado	Empleado	Empresario	Emprendedor	Freelancer
Esperanza de vida al nacer	45 años	65 años	76 años	80 años	85 años
Dispositivo característico	Radio	Televisor	Walkman	Computador PC	Smartphone, tableta

**Nula conexión con servicios financieros**

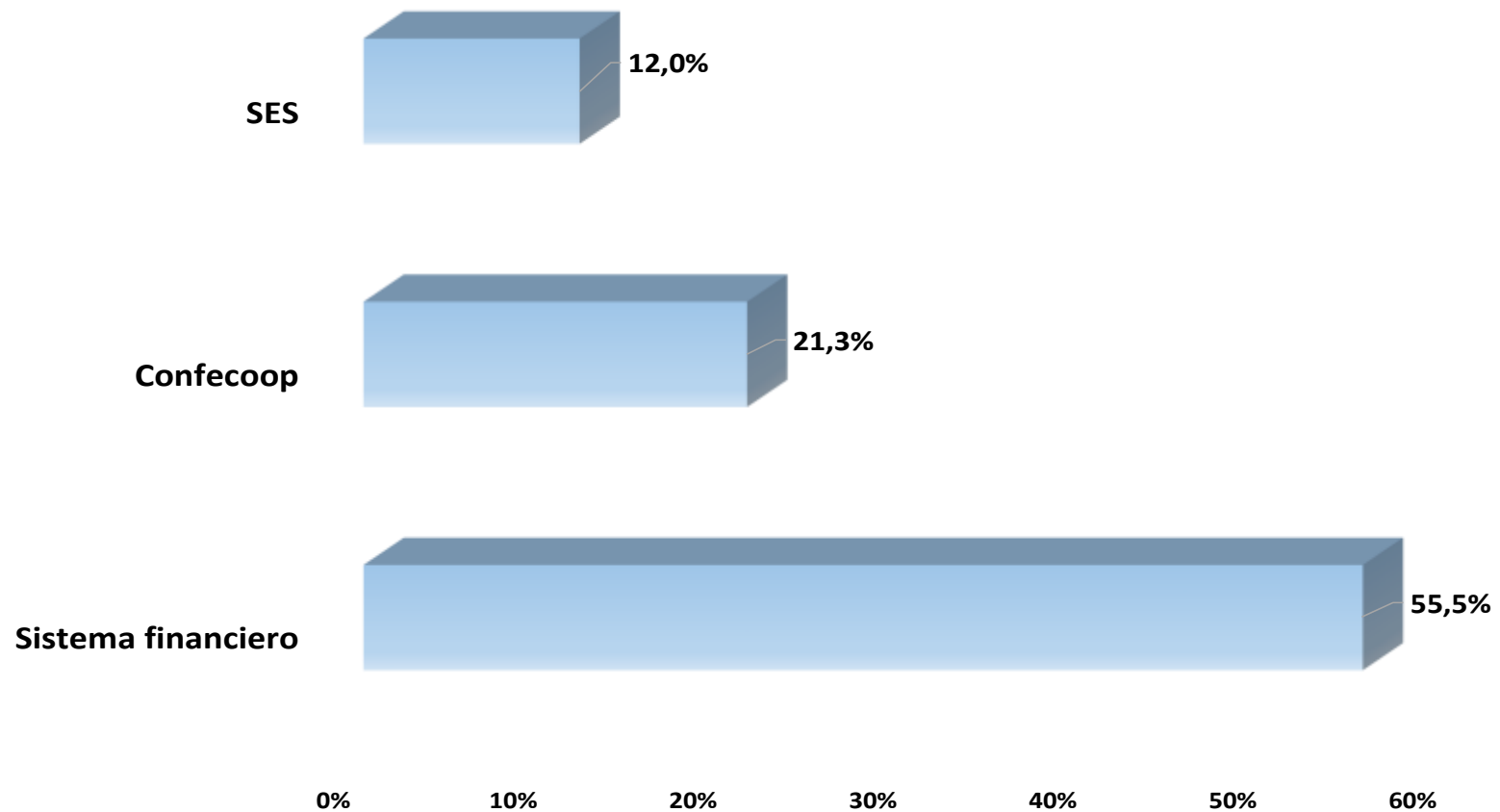
**Alta conexión con servicios financieros**

# Los productos

Concentración en consumo  
Capitalización de las entidades

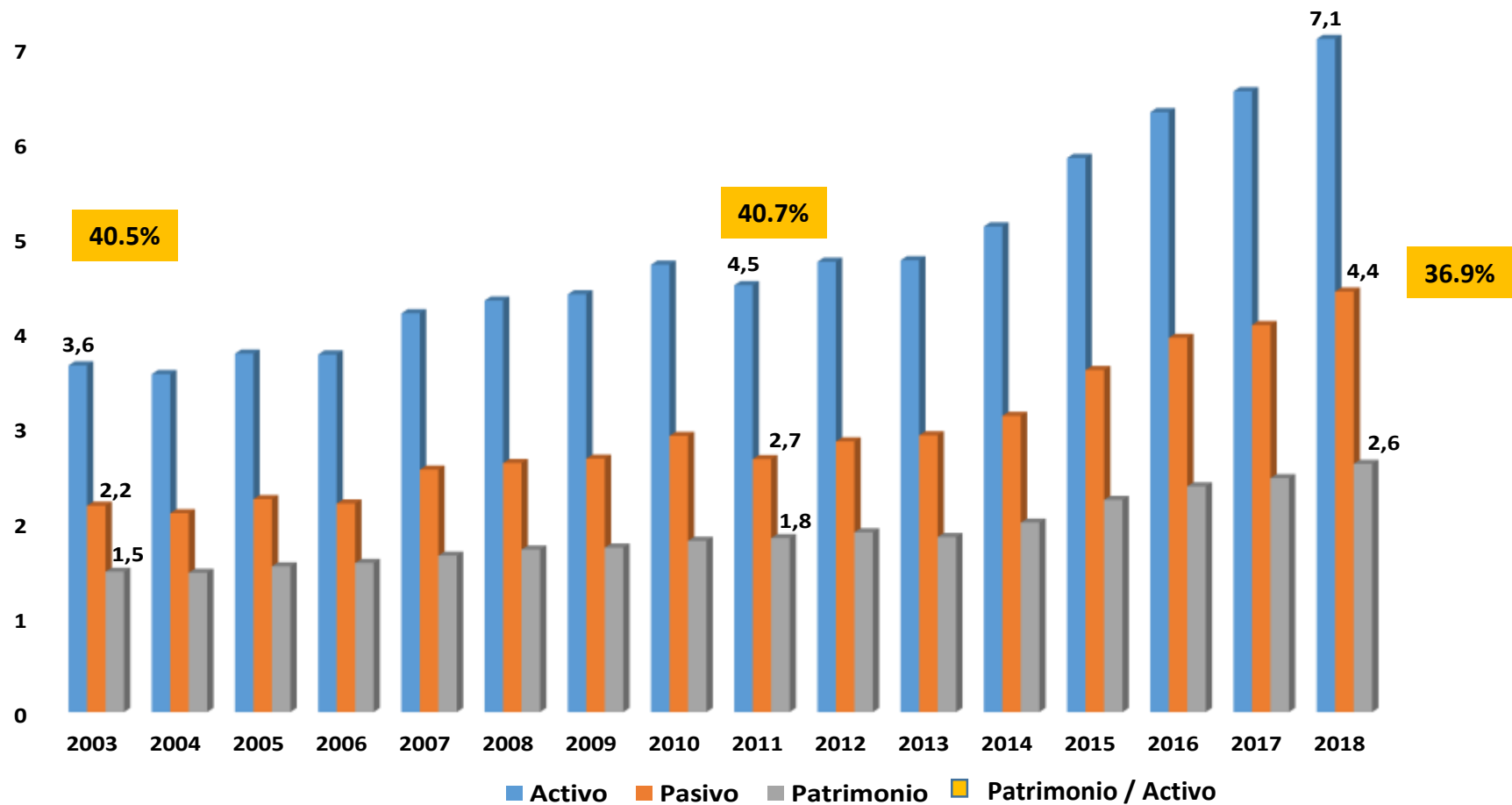
# Los productos ...

Cartera comercial y de microcrédito / Cartera total



# Los productos ...

Activo, pasivo y patrimonio por asociado (2003 a 2018)



## Los productos ...

### Costo promedio ponderado del capital (CPPK)

$$\text{CPPK} = \frac{\text{CAPITAL}}{\text{CAPITAL} + \text{DEUDA FRA}} \times (\%T.O.) + \frac{\text{DEUDA FRA}}{\text{CAPITAL} + \text{DEUDA FRA}} \times (\%D.F.)$$

### Costo promedio ponderado del capital (CPPK) **en el sector cooperativo**

$$\text{CPPK}_{sc} = \frac{\text{CAPITAL}}{\text{CAPITAL} + \text{DEUDA FRA}} \times (\%R.P.) + \frac{\text{DEUDA FRA}}{\text{CAPITAL} + \text{DEUDA FRA}} \times (\%D.F.)$$

Principio de la participación económica de los miembros

## Los productos ...

### Costo promedio ponderado del capital (CPPK)

$$\text{CPPK} = 13.8\% \times 5.0\% + 86.2\% \times 10\%$$

$$\text{CPPK} = 0.69\% + 8.62\%$$

$$\text{CPPK} = 9.31\%$$

### Costo promedio ponderado del capital (CPPK) **en el sector cooperativo**

$$\text{CPPK sc} = 38.1\% \times 2.5\% + 61.9\% \times 10\%$$

$$\text{CPPK sc} = 0.95\% + 6.19\%$$

$$\text{CPPK sc} = 7.14\%$$

El día que olvidemos la importancia de los aportes sociales, mereceremos perder el calificativo de cooperativistas



# Los canales

## Los canales ...

ENTIDAD	Número de oficinas		Variación	
	2014	2018	Abs.	Relat.
Bancolombia	800	704	-96	-12,0%
Banco de Bogotá	755	701	-54	-7,2%
Banco Agrario	746	776	30	4,0%
Banco Davivienda	583	570	-13	-2,2%
BBVA Colombia	467	462	-5	-1,1%
Banco Av. Villas	284	317	33	11,6%
Banco Caja Social	263	269	6	2,3%
Banco de Occidente	236	216	-20	-8,5%
Banco Popular	236	243	7	3,0%
Bancamia	188	202	14	7,4%
Banco GNB Sudameris	127	128	1	0,8%
Bancoomeva	94	90	-4	-4,3%
Banco Falabella	53	90	37	69,8%
Banco Pichincha	41	46	5	12,2%
Banco Coopcentral	14	12	-2	-14,3%
Banco Finandina	13	13	0	0,0%
<b>TOTAL BANCOS /1</b>	<b>4.900</b>	<b>4.839</b>	<b>-61</b>	<b>-1,2%</b>
Confiar cooperativa fra	47	53	6	12,8%
Cotrafa cooperativa fra	44	55	11	25,0%
CFA cooperativa fra	41	47	6	14,6%
JFK cooperativa fra	35	39	4	11,4%
Coofinep cooperativa fra	19	19	0	0,0%
<b>TOTAL COOPERATIVAS</b>	<b>186</b>	<b>213</b>	<b>27</b>	<b>14,5%</b>
/1: Se excluyeron los bancos que tuvieron procesos especiales				

## Los canales ...

ENTIDAD	Número de oficinas		Variación	
	2018	Jun 2019	Abs.	Relat.
Bancolombia	704	699	-5	-0,7%
Banco de Bogotá	701	673	-28	-4,0%
Banco Agrario	776	785	9	1,2%
Banco Davivienda	570	544	-26	-4,6%
BBVA Colombia	462	461	-1	-0,2%
Banco Av. Villas	317	320	3	0,9%
Banco Caja Social	269	271	2	0,7%
Banco de Occidente	216	211	-5	-2,3%
Banco Popular	243	243	0	0,0%
Bancamia	202	202	0	0,0%
Banco GNB Sudameris	128	128	0	0,0%
Bancoomeva	90	87	-3	-3,3%
Banco Falabella	90	88	-2	-2,2%
Banco Pichincha	46	46	0	0,0%
Banco Coopcentral	12	12	0	0,0%
Banco Finandina	13	13	0	0,0%
<b>TOTAL BANCOS /1</b>	<b>4.839</b>	<b>4.783</b>	<b>-56</b>	<b>-1,2%</b>
Confiar cooperativa fra	53	53	0	0,0%
Cotrafa cooperativa fra	55	57	2	3,6%
CFA cooperativa fra	47	47	0	0,0%
JFK cooperativa fra	39	40	1	2,6%
Coofinep cooperativa fra	19	19	0	0,0%
<b>TOTAL COOPERATIVAS</b>	<b>213</b>	<b>216</b>	<b>3</b>	<b>1,4%</b>
/1: Se excluyeron los bancos que tuvieron procesos especiales				



[ricdurasesor@gmail.com](mailto:ricdurasesor@gmail.com)

350 7 39 92 96