

Análisis a Junio 2015 y Junio 2016

Muestra de 25 cooperativas autorizadas

Activos Totales entre \$192 y \$105 millones

¿Requiere el sector de un proceso de consolidación?

Octubre 2016

Pretendemos analizar la gestion de las cooperativas agrupando en este caso cooperativas con activos totales relativamente semejantes y tomamos la muestras de 25 cooperativas comparando su gestion con cifras publicadas por la CNBV entre Junio del 2015 y Junio del 2016, que corresponde a la ultima publicacion por parte de la CNBV

Muestra de cooperativas

1. Red Econ de la Montaña
2. Sta Maria de Guadalupe
3. San Miguel Huimilpan
4. CP Manzanillo
5. CP San Jose de Casimiro
6. Caja Regional Serrana
7. Caja San Juan Bautista
8. Caja Sierra de San Juan
9. Caja Sta Maria del Oro
10. CP Tanhuato
11. CS Valle de Guadalupe
12. CP Jose Ma Velasco
13. CP Rio Presidio
14. CS Jala
15. Coop Yolomecatl
16. CS Tecuala
17. CS Chiquiliztli
18. CP Tomatlan
19. Caja Arturo Marquez
20. CS Sur Jalisco
21. Caja Itzaez
22. CS San Gabriel
23. CS Dr. Arroyo
24. CS Galeana
25. CP Cristo Rey

La cooperativa con mayor actito total es de 192 millones y la menor de 105 millones

Para establecer relaciones que nos permitan llegar a caracterizar al sector iniciamos analizando el comportamiento consolidado de las 25 cooperativas partiendo de la información general a las más particular.

Sobre el Balance de Situación Consolidado

Variación en la Situación Financiera Consolidado 25 Cooperativas

| | Junio.16 | Junio.15 | Variación | % |
|-------------------------|------------------|------------------|----------------|-----------|
| Disponibilidades | 209,806 | 173,578 | 36,229 | 21 |
| Inversiones | 1,045,724 | 745,909 | 299,815 | 40 |
| Cartera Vigente | 1,888,739 | 1,726,427 | 162,312 | 9 |
| Cartera Vencida | 194,156 | 192,062 | 2,094 | 1 |
| Estimación | -204,917 | -189,608 | -15,309 | 8 |
| BME | 172,102 | 155,450 | 16,652 | 11 |
| Otros Activos | 199,583 | 252,467 | -52,884 | -21 |
| Activo Total | 3,505,193 | 3,056,284 | 448,909 | 15 |
| | Junio.16 | Junio.15 | 0 | |
| Captación | 2,750,352 | 2,337,370 | 412,982 | 18 |
| Otros pasivos | 145,250 | 140,817 | 4,433 | 3 |
| Capital Contable | 597,206 | 562,445 | 34,760 | 6 |
| Excedente | 12,386 | 15,652 | -3,266 | -21 |
| Pasivo y Capital | 3,505,194 | 3,056,284 | 448,910 | 15 |

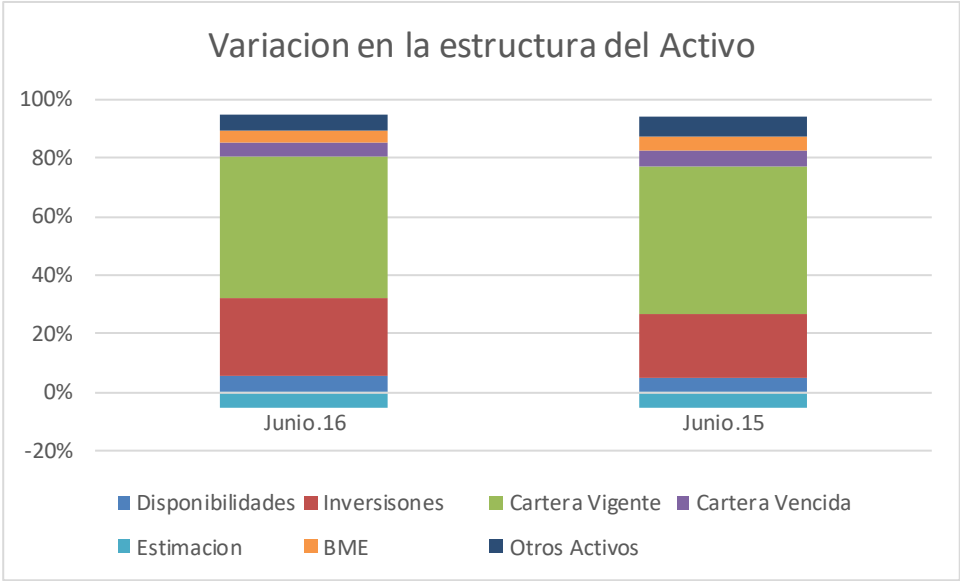
Sobre el activo podemos notar rápidamente que de forma consolidada la gestión financiera se orientó a reducir la generación de ingresos y consecuentemente generar una reducción significativa del 21% en la capacidad de generar excedentes. Dado que prácticamente de los 412 millones de recursos captados el 81%, 336 millones se utilizaron en incrementar la liquidez de las cooperativas. Lo cual genera una reducción en el margen de intermediación de las cooperativas.

En cuanto a las fuentes de financiamiento por captación de ahorros creció en 412 millones a una tasa anual del 18% y las de fuentes de fondos de

capital crecen a una tasa anual del 6% y la capacidad de generar excedentes de un año a otro se reduce.

Sobre los Activos

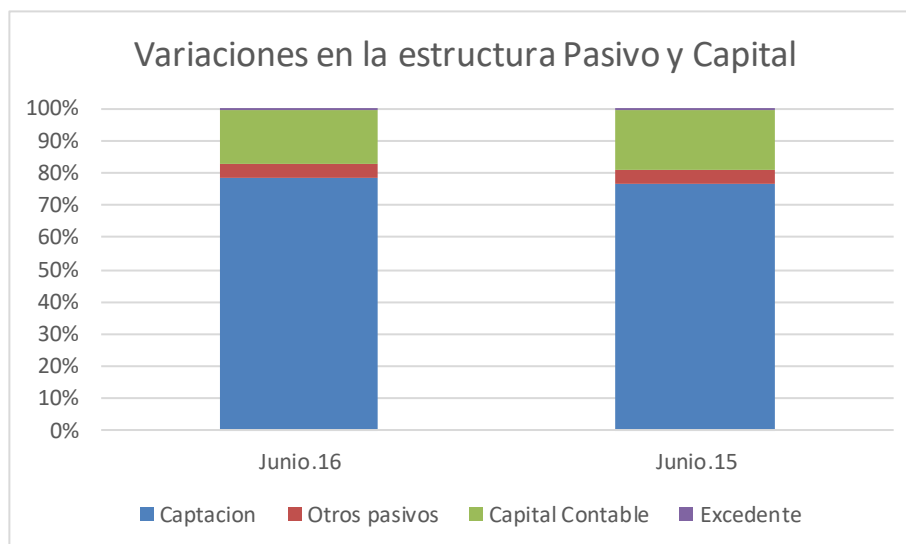
La participación relativa de la cartera vigente se reduce de un 56% a un 53% con relación al activo total y la participación relativa de las inversiones se incrementa de 24% a 30% en el mismo periodo. Es decir, de forma consolidada el indicador de crédito neto se encuentra bastante lejos de la norma mínima esperada del 70% con respecto al activo total



Ante estos cambios, es de esperarse que el ICAP nominal reportado muestre un incremento en este sector, lo cual implica teóricamente una mayor cobertura a los riesgos a los que se enfrentan las cooperativas, a lo cual **decimos NO**. Y afirmamos que este comportamiento implica un mayor riesgo implícito para los socios.

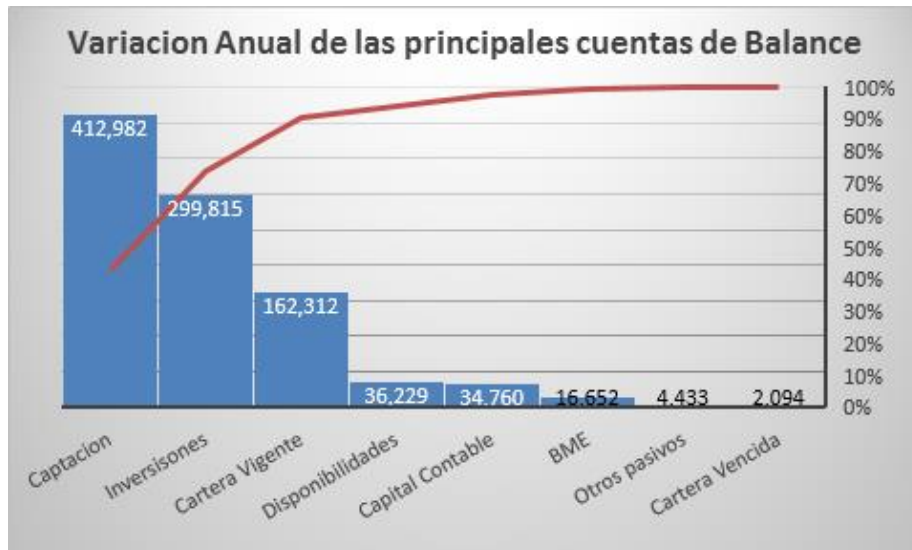
Los Pasivos y el Capital

Se incrementa la captación de ahorros con los socios de 76% en junio 15 a 78% a junio 2016 y se reduce la participación del capital contable de 18% a 17% respectivamente.

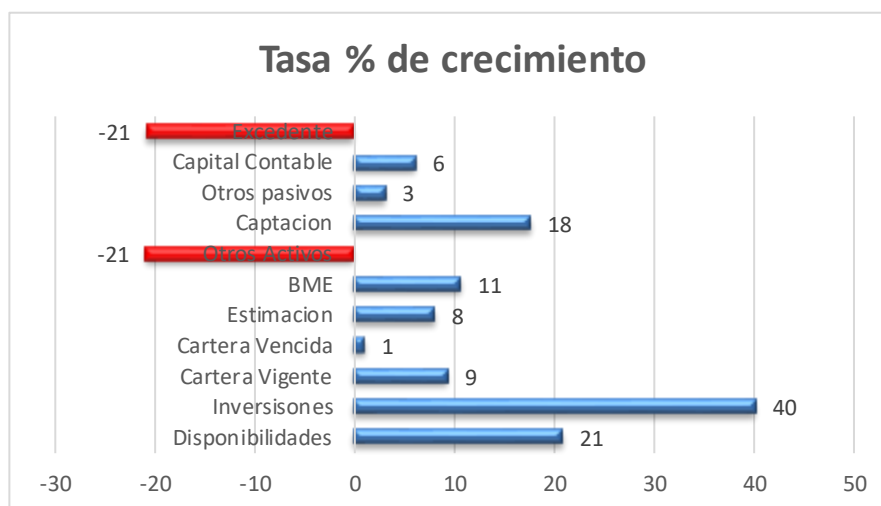


Sobre las principales variaciones en el Balance

Cuando analizamos las variaciones nominales y las variaciones porcentuales, que se presentan en las siguientes graficas se ratifica una gestión enfocada a reducir el margen de intermediación resultado del crecimiento de los pasivos con costo, de aumento significativo de las inversiones y un crecimiento lento de la cartera vigente.



Tasas de crecimiento anuales negativas en los excedentes y en la cuenta de otros activos del -21% y un crecimiento en las inversiones en valores del 40% anual, un crecimiento del capital del 6% anual y la cartera vigente crece un 9% anual



SOBRE LAS FUENTES DE FONDOS Y USO DE LOS FONDOS

CONSOLIDADO DE LAS 25 COOPERATIVAS

Miles

Aplicación de los Fondos

| | | |
|--------------------------|---------|-----|
| Aumento disponibilidades | 36,229 | 7% |
| Aumento Inversiones | 299,815 | 58% |
| Aumento Cartera Vigente | 162,312 | 31% |
| Aumento Cartera Vencida | 2,094 | 0% |
| Aumento BME | 16,652 | 3% |
| reducir excedente | 3,266 | 1% |

Total Aplicación 520,368

Generacion de Fondos

| | | |
|-------------------------|---------|-----|
| Aumento Captacion | 412,982 | 79% |
| Aumento pasivos | 4,433 | 1% |
| Aumento Capital C | 34,760 | 7% |
| aumento estimacion | 15,309 | 3% |
| Reduccion otros activos | 52,884 | 10% |

Total Generacion fondos 520,368

¿porque esta estructura financiera ?

- Es la capacidad de gestión gerencial
- Es la falta de una estrategia de colocación

El Estado de Resultados Consolidado

El de publicación

| Análisis Comparativo Estado de Resultados | | | | |
|--|----------|----------|-----------|-----|
| | Junio.16 | Junio.15 | Variación | % |
| Ingresos por intereses | 216,752 | 200,794 | 15,958 | 8 |
| Gastos por intereses | 44,774 | 42,570 | 2,204 | 5 |
| MARGEN FINANCIERO | 171,978 | 158,224 | 13,754 | 9 |
| Estimación preventiva para riesgos creditici | 39,672 | 33,211 | 6,461 | 19 |
| MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR F | 132,307 | 125,013 | 7,294 | 6 |
| Otros ingresos (egresos) de la operación | 26,444 | 24,930 | 1,515 | 6 |
| Gastos de administración y promoción | 148,911 | 137,149 | 11,762 | 9 |
| RESULTADO DE LA OPERACION | 12,386 | 15,652 | -3,266 | -21 |

El de una gestión real

| Análisis Comparativo Estado de Resultados | | | | |
|--|----------------|----------------|---------------|---|
| | Junio.16 | Junio.15 | Variación | % |
| Ingresos por intereses | 216,752 | 200,794 | 15,958 | |
| Gastos por intereses | 44,774 | 42,570 | 2,204 | |
| MARGEN FINANCIERO | 171,978 | 158,224 | 13,754 | |
| Estimación preventiva para riesgos cre | 39,672 | 33,211 | 6,461 | |
| MARGEN FINANCIERO AJUSTADO P | 132,307 | 125,013 | 7,294 | |
| Gastos de administración y promoción | 148,911 | 137,149 | 11,762 | |
| Resultado Gestion Financiera | -16,604 | -12,136 | -4,469 | |
| Mas: | | | | |
| Otros ingresos (egresos) de la operaci | 26,444 | 24,930 | 1,515 | |
| Comisiones | 2541 | 2863 | -322 | |
| Resultado Contable | 12,381 | 15,657 | -3,276 | |

En que gastan las cooperativas sus ingresos financieros

Distribucion de cada \$100 pesos
De ingresos financieros

| | Junio.16 | Junio.15 |
|-----------------------|----------|----------|
| pago Costo Financiero | 21% | 21% |
| Creacion Estimaciones | 18% | 17% |
| pago Administracion | 69% | 68% |
| Generar Excedentes | 6% | 8% |

El análisis del Estado de Resultados orienta a este grupo de cooperativas a lo que se ha **denominado “proceso de consolidación del sector”**, debiendo contar con planes para un proceso de reconversión del sector

Distribucion de cada 100 pesos de ingresos financieros

Casos Particulares

| | Gasto Financiero | Estimacion | Administracion | Excedente |
|----------------------|------------------|------------|----------------|-----------|
| San Miguel Huimilpan | 24% | 2% | 88% | -1% |
| Manzanillo | 12% | 10% | 91% | -5% |
| Jala | 24% | 69% | 54% | -29% |
| Tecuala | 33% | 9% | 50% | 12% |

Aspectos de investigar

- Los otros ingresos son transitorios, o son una fuente permanente de ingresos,
- Lo importante sería establecer que acciones se toman al interno de cada cooperativa para fortalecer el margen financiero
- También cabe la pregunta, si el incremento en costos, en qué áreas de la operación se generan, corresponden aun al proceso regulatorio, corresponden a procesos de soporte o corresponden a las áreas de gestión de negocios

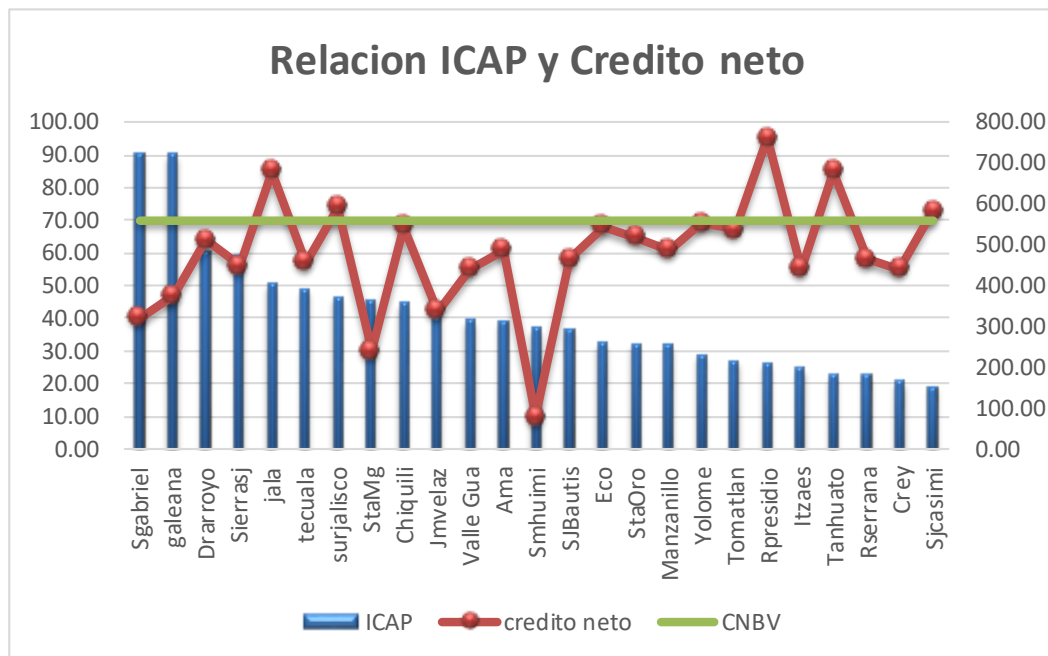
Un posible escenario

- Las cooperativas ajustan su crédito neto al 70% como mínimo establecido
- Esto implica un incremento de 400 millones en la cartera
- Las cooperativas disponen de 1000 millones en inversiones
- Mejora significativa en el margen financiero

Requerimientos de Capital

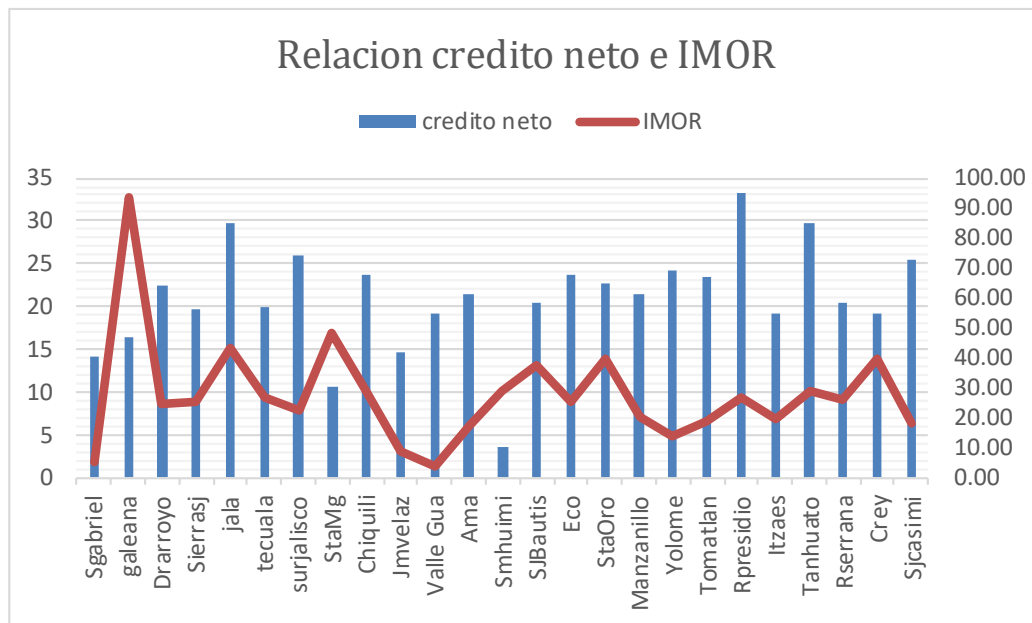
- Bajo este escenario las cooperativas deben incrementar su capital en 36 millones solo por efectos de riesgo de crédito y mercado, para no deteriorar su ICAP actual
- Los estados financieros de las cooperativas muestran que su capital contribuido se incremento en tan solo 6 millones de un año a otro

El ICAP y su relación con el nivel de riesgo



Comentarios

- La mayoría de las cooperativas de la muestra están por debajo del 70% de crédito neto establecido como norma en promedio andan cerca del 50% de crédito neto
- Las cooperativas con mayor ICAP muestran un bajo nivel de crédito neto
- Las cooperativas de menor ICAP muestran un crédito neto por encima de la referencia establecida del 70% del activo
- Sobresale de la muestra **San Miguel Huimilpan** con un crédito del 10%
- Sobresale con un crédito neto del 95% la cooperativa **Rio Presidio**
- Reiteramos nuevamente que el **ICAP no es una adecuada referencia** para medir la cobertura de los riesgos propios de una sociedad cooperativa

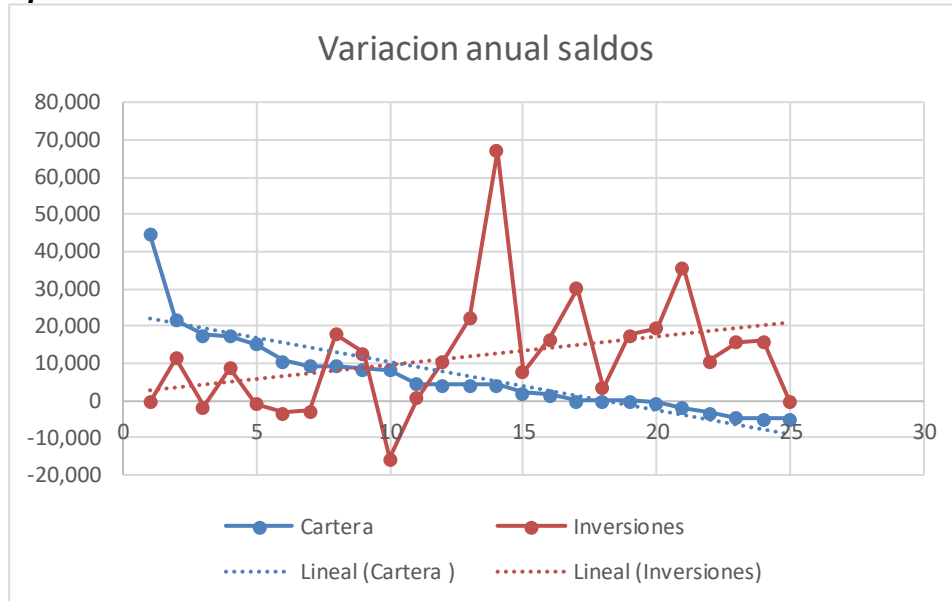


Comentarios

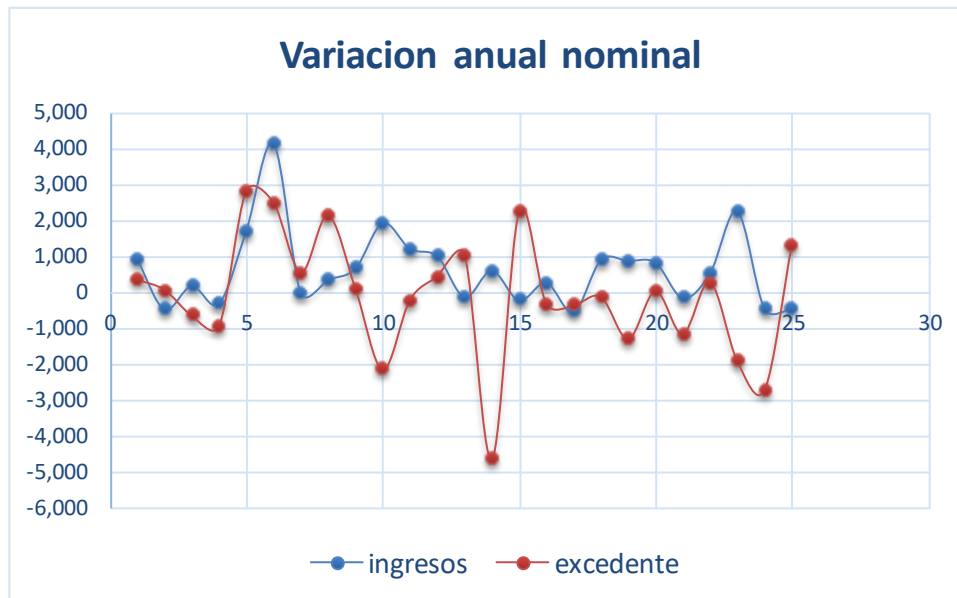
- El IMOR promedio de la muestra es casi del 10%
- La Caja Galeana muestra un IMOR del 32% con un crédito neto del 40%
- El menor IMOR lo muestra la cooperativa Valle de Guadalupe con 1,15% y un crédito neto del 55%

Otras variables a considerar

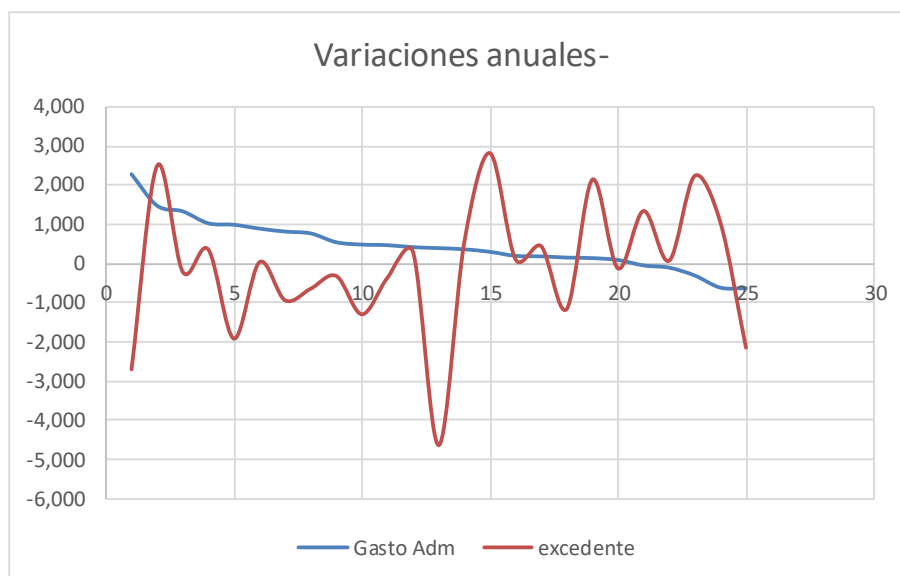
Evidente proceso de desintermediación.....



- En la mayoría de las cooperativas la variación positiva de los ingresos no necesariamente implica una variación positiva de los excedentes
- Posiblemente un incremento en los gastos de administración anula el efecto



- La gran mayoría de las cooperativas muestran que las variaciones anuales en sus gastos de administración fueron positivas y crecientes
- En muy pocos casos las variaciones anuales en los gastos de administración fueron negativas
- En la mayoría de las cooperativas la variación en los excedentes fue negativa

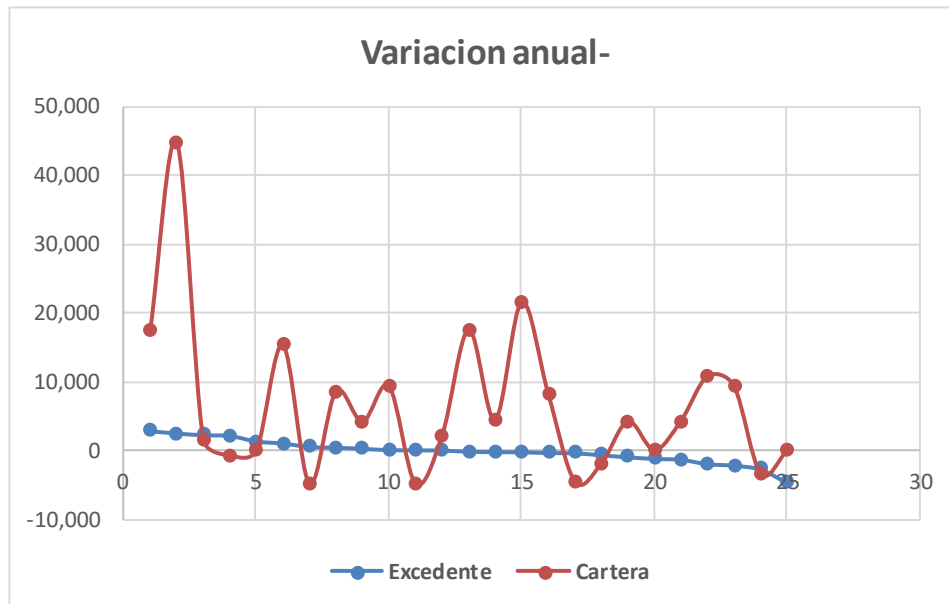


- Variación anual en la capacidad de generar excedentes
- Tendencia negativa

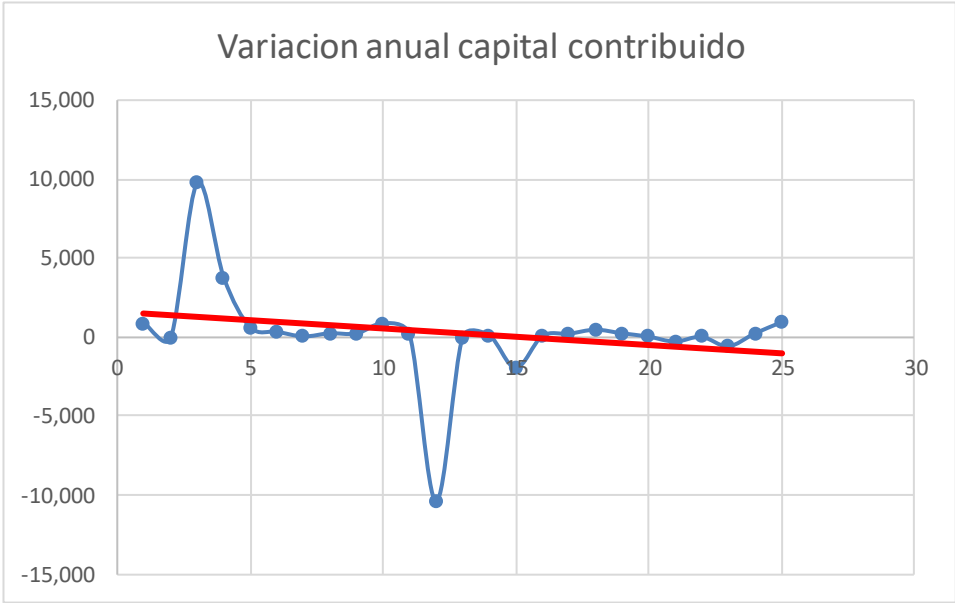
- Mayoría tuvieron una variación negativa de un año a otro



No necesariamente variaciones positivas en la cartera vigente implican una variación en la misma dirección con respecto a los excedentes



Considerando el modelo de regulación vigente es completamente irrelevante el crecimiento del capital contribuido. Las cooperativas no cuentan con mecanismos legales y en disposiciones que permitan el fortalecimiento de su capital con la finalidad de cubrir adecuadamente sus riesgos



ANEXOS

Variación anual

| Activo total | | Inversiones en Valores | | Cartera Vigente | |
|---------------------|-----------------|------------------------|---------------|---------------------|---------------|
| cooperativa | Variacion Anual | cooperativa | Variacion Anu | cooperativa | Variacion Anu |
| Regional Serrana | 45,340 | San Gabriel | 67,160 | Regional Serrana | 44,718 |
| Manzanillo | 40,971 | Humilpan | 35,740 | Valle de Guadalupe | 21,519 |
| Humilpan | 33,957 | Itzaez | 30,225 | Tomatlan | 17,488 |
| Valle de Guadalupe | 33,593 | Manzanillo | 22,206 | San Jose Casimiro | 17,331 |
| Sierra de San Juan | 28,263 | Sierra de San | 19,391 | Rio Presidio | 15,275 |
| Sta Maria Oro | 27,799 | Sta Maria Oro | 17,939 | Dr Arroyo | 10,733 |
| San Jose Casimiro | 27,598 | Jala | 17,542 | Tanhuato | 9,281 |
| Red Eco | 24,237 | Yolomecalt | 16,598 | Sta Maria Oro | 9,267 |
| Jose Ma Velasco | 22,126 | Sta Maria Gua | 15,867 | Jose Ma Velasco | 8,505 |
| Jala | 19,071 | Chiquilitzi | 15,843 | Tecuala | 8,160 |
| Arturo Marquez | 18,254 | Jose Ma Velas | 12,845 | Red Eco | 4,382 |
| Tomatlan | 17,386 | Valle de Guad | 11,433 | Arturo Marquez | 4,238 |
| Yolomecalt | 17,175 | Arturo Marque | 10,654 | Manzanillo | 4,166 |
| Sta Maria Guadalupe | 15,243 | Galeana | 10,499 | San Gabriel | 4,114 |
| San Gabriel | 12,045 | San Jose Casi | 8,803 | Sur de Jalisco | 2,126 |
| Tanhuato | 11,947 | Sur de Jalisco | 7,704 | Yolomecalt | 1,576 |
| Rio Presidio | 11,389 | Cristo Rey | 3,259 | Itzaez | 22 |
| Chiquilitzi | 10,764 | Red Eco | 708 | Cristo Rey | -47 |
| Sur de Jalisco | 9,609 | San Juan Baut | 0 | Jala | -79 |
| Dr Arroyo | 8,358 | Regional Serra | -334 | Sierra de San Juan | -737 |
| Galeana | 5,037 | Rio Presidio | -856 | Humilpan | -1,981 |
| Itzaez | 4,599 | Tomatlan | -1,705 | Galeana | -3,408 |
| Tecuala | 2,467 | Tanhuato | -2,775 | Chiquilitzi | -4,549 |
| Cristo Rey | 1,623 | Dr Arroyo | -3,300 | Sta Maria Guadalupe | -4,887 |
| San Juan Bautista | 58 | Tecuala | -15,631 | San Juan Bautista | -4,899 |

Variación anual

| Cooperativas | Excedente | Gasto Administracion | | Ingresos Financieros | |
|---------------------|-----------|----------------------|-------|----------------------|-------|
| San Jose Casimiro | 2,815 | Galeana | 2,275 | Regional Serrana | 4,141 |
| Regional Serrana | 2,488 | Regional Serrana | 1,477 | Dr Arroyo | 2,261 |
| Yolomecalt | 2,233 | Valle de Guadalupe | 1,334 | Tanhuato | 1,939 |
| Sierra de San Juan | 2,135 | Red Eco | 1,030 | San Jose Casimiro | 1,728 |
| Cristo Rey | 1,336 | Dr Arroyo | 993 | Valle de Guadalupe | 1,225 |
| Rio Presidio | 1,045 | Sur de Jalisco | 895 | Jose Ma Velasco | 1,018 |
| San Juan Bautista | 545 | Manzanillo | 820 | Red Eco | 944 |
| Jose Ma Velasco | 435 | Humilpan | 773 | Tomatlan | 916 |
| San Gabriel | 277 | Tecuala | 549 | Arturo Marquez | 889 |
| Sta Maria Oro | 97 | Arturo Marquez | 490 | Sur de Jalisco | 841 |
| Sta Maria Guadalupe | 63 | Chiquilitzi | 475 | Sta Maria Oro | 678 |
| Sur de Jalisco | 27 | San Gabriel | 424 | Jala | 617 |
| Tomatlan | -132 | Jala | 401 | San Gabriel | 549 |
| Red Eco | -197 | San Juan Bautista | 370 | Sierra de San Juan | 367 |
| Valle de Guadalupe | -219 | San Jose Casimiro | 306 | Tecuala | 286 |
| Tecuala | -326 | Sta Maria Oro | 204 | Humilpan | 194 |
| Chiquilitzi | -368 | Jose Ma Velasco | 191 | San Juan Bautista | -4 |
| Humilpan | -651 | Itzaez | 160 | Rio Presidio | -117 |
| Manzanillo | -948 | Sierra de San Juan | 147 | Itzaez | -141 |
| Itzaez | -1,168 | Tomatlan | 100 | Yolomecalt | -209 |
| Arturo Marquez | -1,305 | Cristo Rey | -39 | Manzanillo | -293 |
| Dr Arroyo | -1,927 | Sta Maria Guadalupe | -96 | Galeana | -441 |
| Tanhuato | -2,157 | Yolomecalt | -295 | Cristo Rey | -442 |
| Galeana | -2,714 | Rio Presidio | -602 | Sta Maria Guadalupe | -451 |
| Jala | -4,650 | Tanhuato | -619 | Chiquilitzi | -533 |