

**“LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y
CRÉDITO EN EL PERÚ, LOS LIMITANTES
DEL CRECIMIENTO,
CASO DE LAS COOPERATIVAS: ABACO,
AELUCOOP Y PACÍFICO (2006-2012)”**

JOSÉ LUIS VALLEJOS HIGA

“Encuentro de Economistas BCRP - Octubre 2013”

Índice

1. Objetivos e Hipótesis
2. Las Cooperativas de Ahorro y Crédito – COOPAC
3. Caso: ABACO, AELUCOOP y PACIFICO
4. Conclusiones y Recomendaciones

1. Objetivo General

Analizar la Intermediación Financiera de las Cooperativas de Ahorro y Crédito en el Perú (COOPAC) dentro del mercado de instituciones micro-financieras, observando la sostenibilidad del crecimiento de las COOPAC más grandes en un mercado limitado por la propia regulación sobre las COOPAC.

Hipótesis General

En la última década el crecimiento económico ha sido acompañado por un fuerte crecimiento de todo el sistema financiero, en particular del sector de microfinanzas. En este escenario, las COOPAC dedicadas a la intermediación clásica presentan limitantes en su crecimiento sostenido debido a la legislación específica que no le permite entre otros el manejo de activos financieros ni ampliar sus posibilidades de fondeo, llevando a que pierdan peso dentro de las microfinanzas.

• FUNCION DE LOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS:



1) COSTOS DE TRANSACCIÓN



2) COMPARTIR RIESGOS



3) ASIMETRÍA DE LA INFORMACIÓN



4) SUPERVISION DELEGADA

El sistema financiero peruano es regido por la Ley N° 26702, en ella se define las características de intermediación financiera según su denominación empresarial.

Capital Social Mínimo para Operar como Empresa de Operaciones Múltiples según ley N° 26702 (actualizada en junio -2013)

Empresas de Operaciones Múltiples	Monto	% sobre empresa Bancaria
1. Empresas Bancarias.	24,766.7	100%
2. Empresas Financieras.	12,454.7	50%
3. Caja Municipal de Ahorro y Crédito.	1,125.9	5%
4. Caja Municipal de Crédito Popular.	6,642.5	27%
5. Entidad de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa - EDPYME.	1,125.9	5%
6. Cooperativas de Ahorro y Crédito autorizadas a captar recursos del público.	1,125.9	5%
7. Caja Rural de Ahorro y Crédito.	1,125.9	5%

EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO

Sistema Bancario

BCRP
Banco de la Nación
Banca Múltiple

Sistema no Bancario

CMAC
CRAC
Compañías de Seguros
Financieras
COFIDE
EDPYME
COOPAC*

* las COOPAC no está sujeta a la supervisión directa de la SBS



2. LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO - COOPAC

- ¿Qué es el Cooperativismo?



OBJETIVO COOPERATIVO

- (promover) Las economías de los miembros (empresas, familiares o personales) para que generen ventajas y promueva su beneficio ...



COOPERATIVISMO FRANCÉS

- El excelente (beneficios), no es el objetivo como empresa.
- Solo se enfoca en la disminución de costos.



COOPERATIVISMO ALEMÁN

- Presupone que una Cooperativa no orientada al mercado no podrá desarrollarse.
- Es necesario el carácter empresarial de las Coop.

- Las COOPAC en el Perú:

- Son el inicio de las Micro-finanzas en el Perú.
- Promovido por la Iglesia con gran desarrollo hasta 1968.
- 1968-1990, época de crisis debido a la inestabilidad política social y económica.
- 1990-2000, Periodo de reforma del sistema financiero , aparición de diversas empresas micro financieras.
- 2000-2012, Periodo de crecimiento en la intermediación financiera.

Nivel de Bancarización, Depósitos/PBI – Países Varios, Diciembre 2012

(En porcentaje)

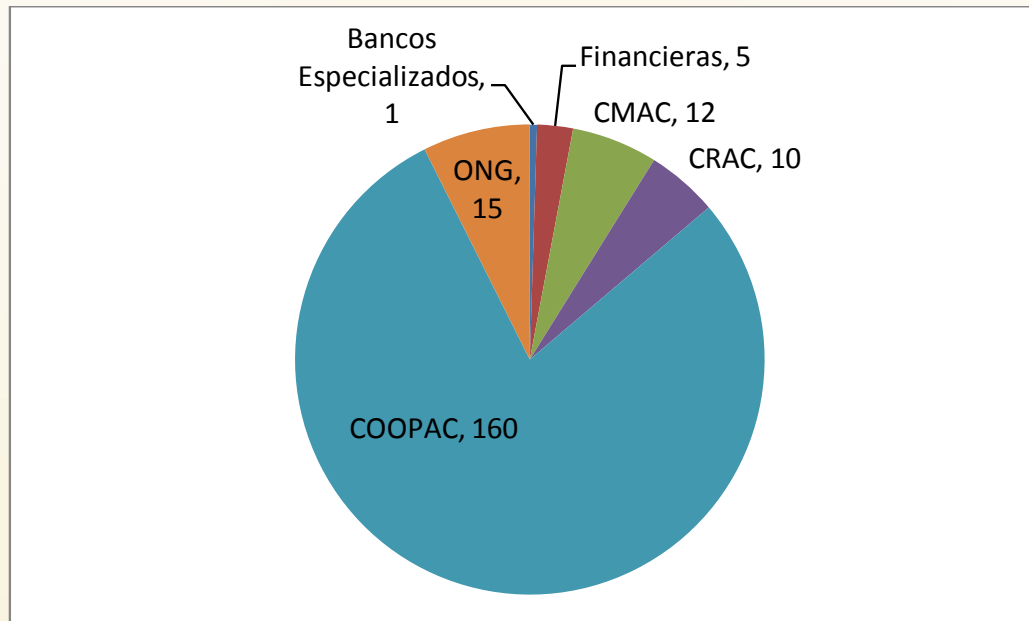
País	Depósitos/PBI
Chile	67.58%
Colombia	34.55%
Perú	27.65%
Rep. Dom.	19.89%
España	141.39%

Fuente: Fondo Monetario internacional: <http://elibrary-data.imf.org/FindDataReports.aspx?d=33061&e=169393>

• Las Micro-finanzas

- Micro-crédito
- Impacto en las MYPE

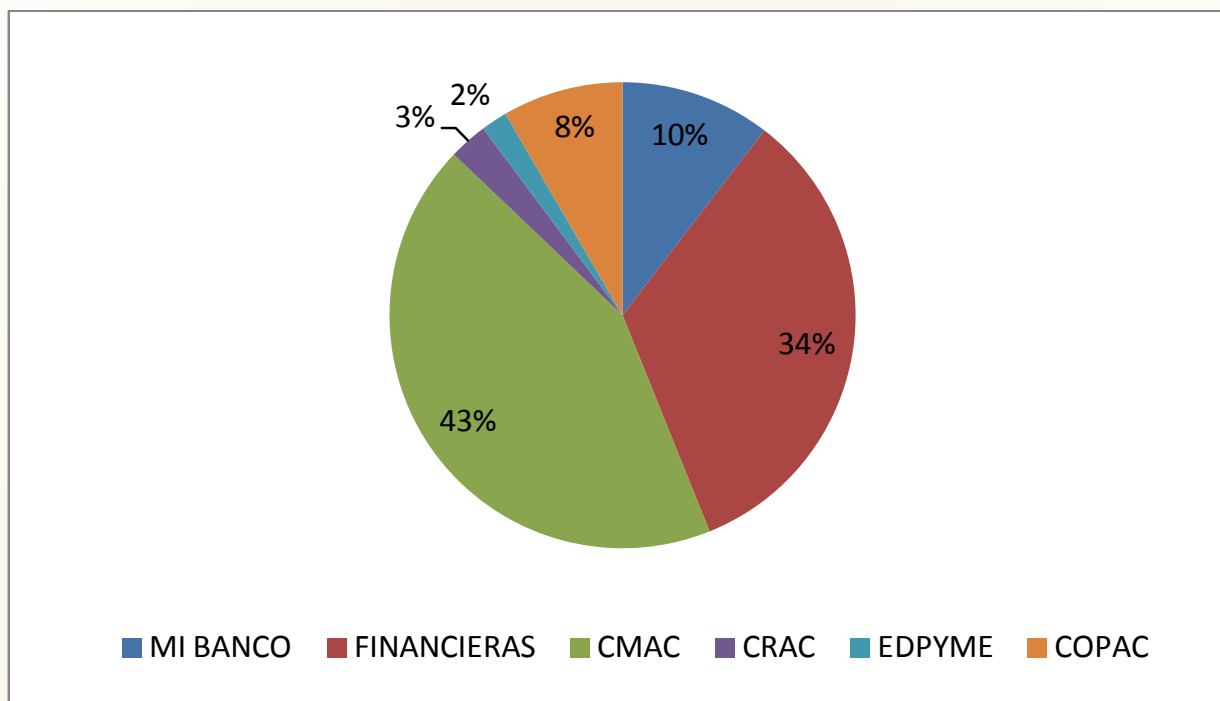
Número de Entidades Microfinancieras en el Perú - 2012



Fuente: SBS, Boletines Estadísticos:

http://www.sbs.gob.pe/0/modulos/JER/JER_Interna.aspx?ARE=0&PFL=0&JER=148

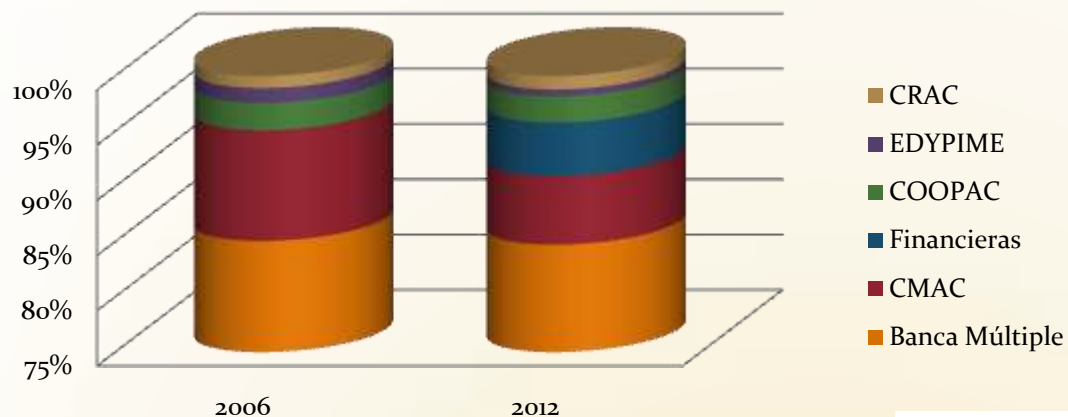
Participación en Micro-créditos según IMF en el Perú - 2012



Fuente: SBS (Boletines estadísticos), FENACREP: <http://www.fenacrep.org/web/mapa.php>

Nivel de Colocaciones Totales - Sistema Financiero

(Fuente SBS)



Las colocaciones de las COOPAC en el 2006 representan el 25% de las colocaciones de las CMAC

Para el 2012 la cifra aumenta al 38%

Nivel de Colocaciones - Sistema Financiero
(en miles de Nuevos Soles)

	2006	2012	Crecimiento
Banca Múltiple	50,338,761	144,165,311	186%
CMAC	5,930,009	10,578,213	78%
Financieras	10,652	8,258,660	77432%
COOPAC	1,462,367	4,038,630	176%
EDYPIME	798,277	1,052,222	32%
CRAC	637,407	2,062,130	224%
Total	59,179,480	170,157,179	188%

fuentes: SBS

3. CASO: ABACO, AELUCOOP Y PACÍFICO



ABACO

- COOPAC LIDER, 16% de Depósitos del Sist. COOPAC
- Fundada en 1981



AELUCOOP

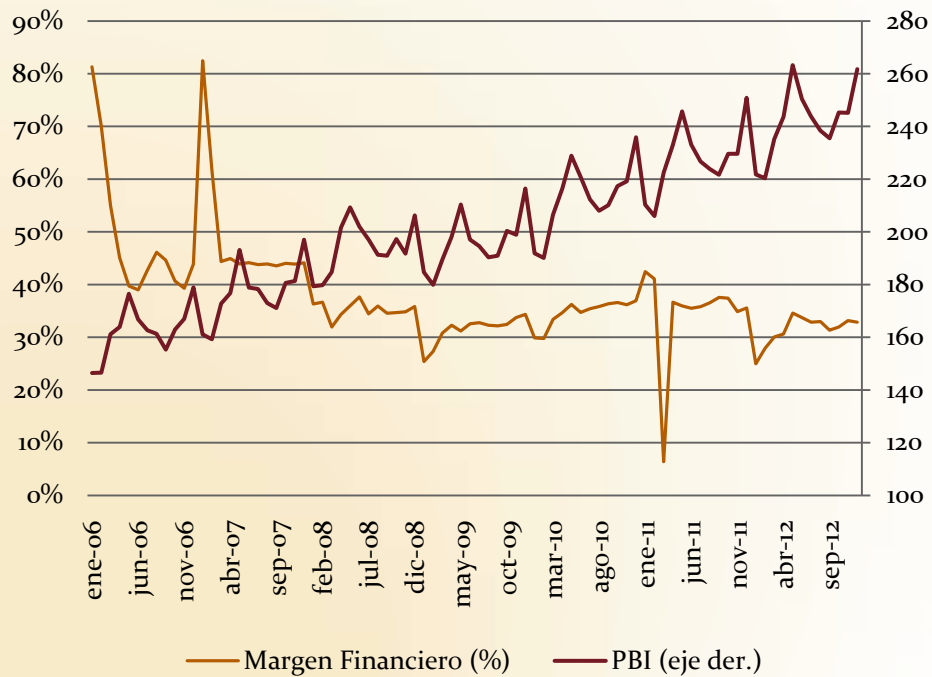
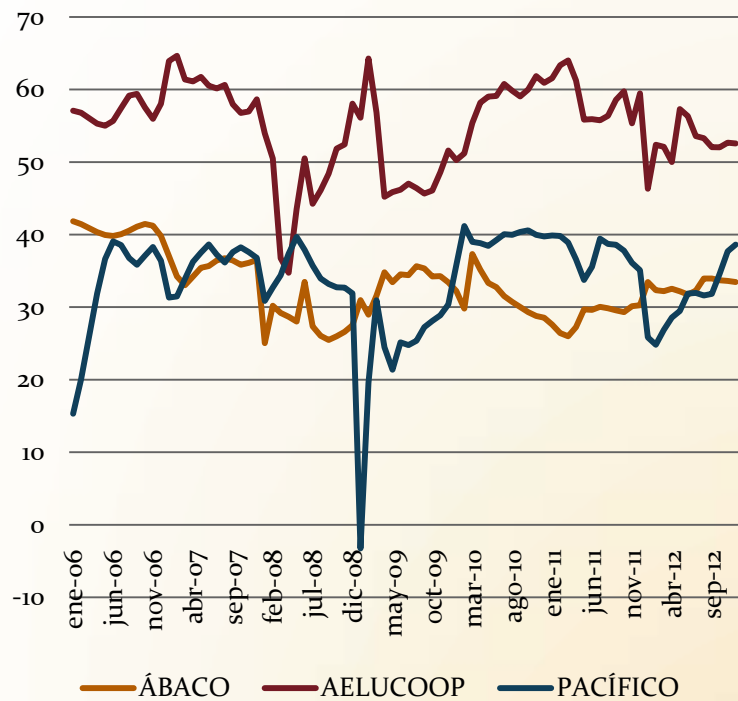
- 2 COOPAC en importancia, 10.3% Dep. del Sist. COOPAC
- Promovida por el Club Aelu, fundada a inicios de los 70



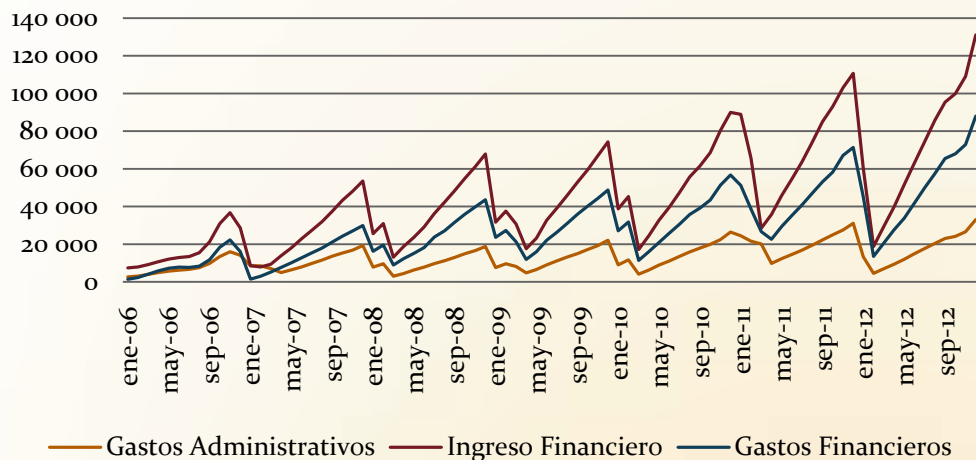
CAC. PACÍFICO

- 3 COOPAC en importancia con el 8% de colocaciones en el sistema de COOPAC.
- Fundada en 1970

Margen Financiero



Gastos Administrativos



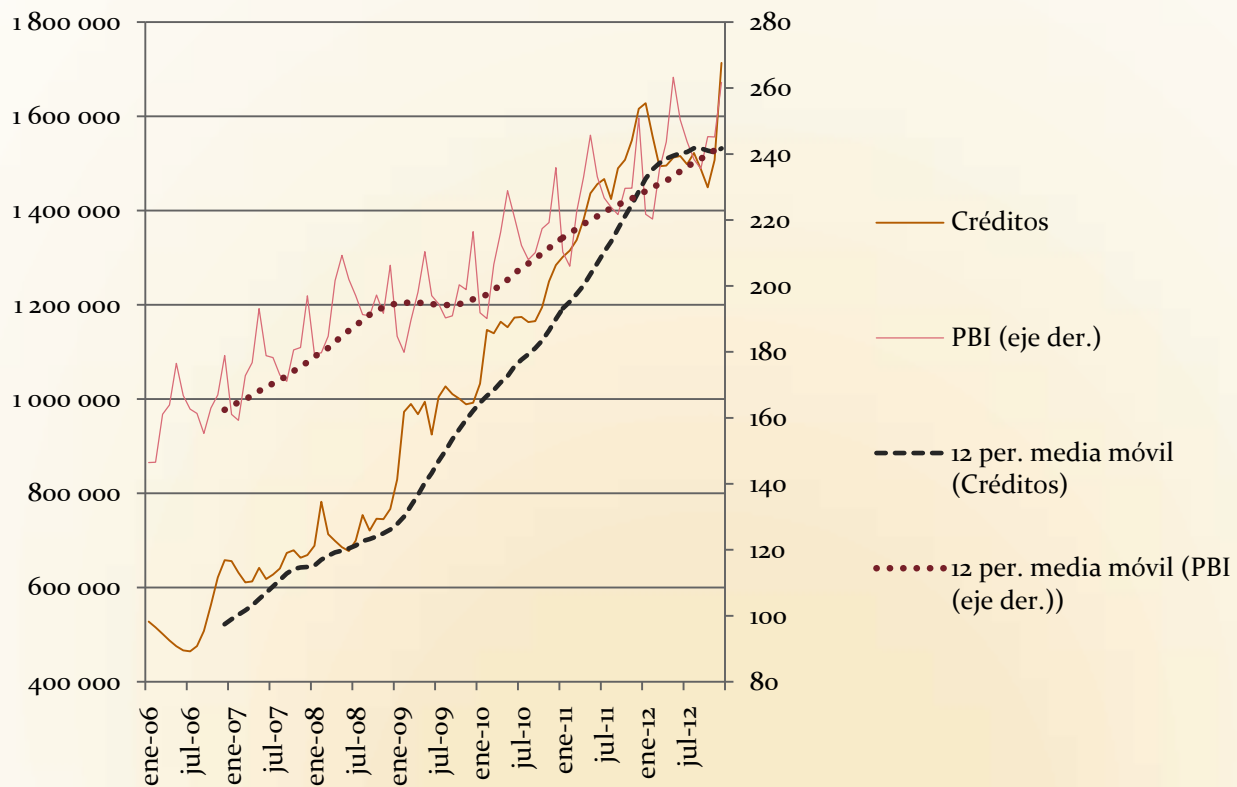
		COOPAC(a)	FINANCIERA (b)	CMAC (c)
feb-09	Gastos Administrativos	25.7%	40.6%	37.0%
	Gastos Financiero	72.7%	15.4%	27.0%
dic-12	Gastos Administrativos	25.2%	64.5%	42.8%
	Gastos Financiero	67.1%	23.9%	27.2%

(a) Consolidado; Abaco, Aelucop y Pacifico

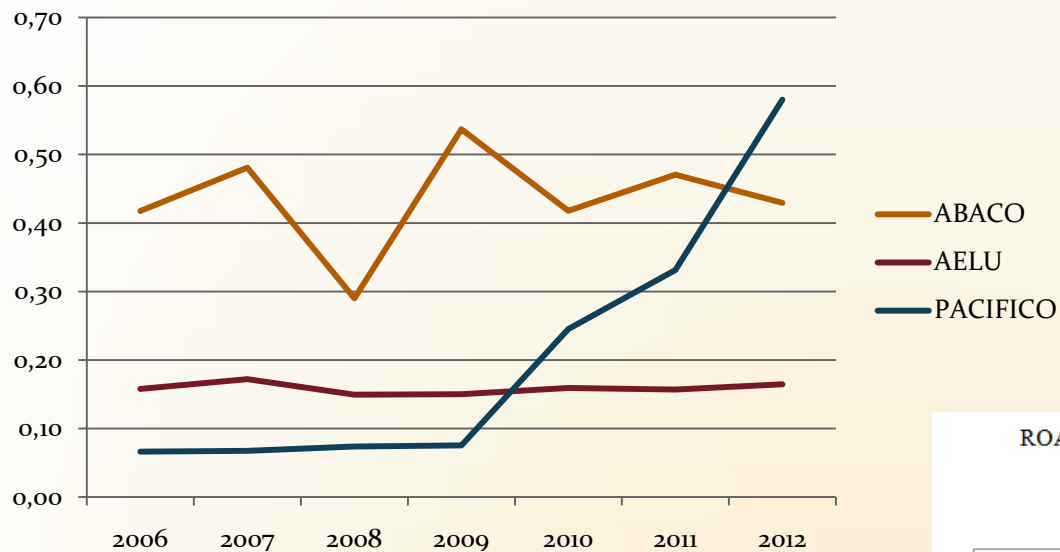
(b) Financiera Líder: CREDISCOTIA, año 2012

(c) Todas las CMAC

Productividad



Rentabilidad, ROA



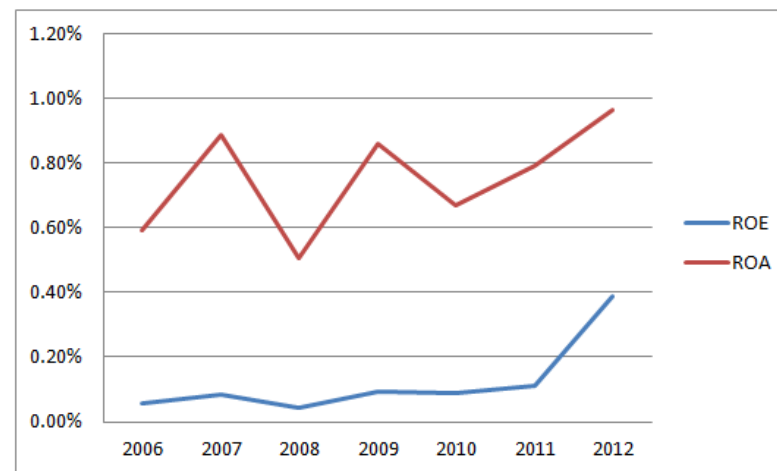
Matriz de Correlación de ROA, Periodo 2006-2012

	ABACO	AELU	PACIFICO
ABACO	1.000	0.327	0.149
AELU	0.327	1.000	-0.280
PACIFICO	0.149	-0.280	1.000

Fuente: FENACREP, Data estadística, elaboración propia

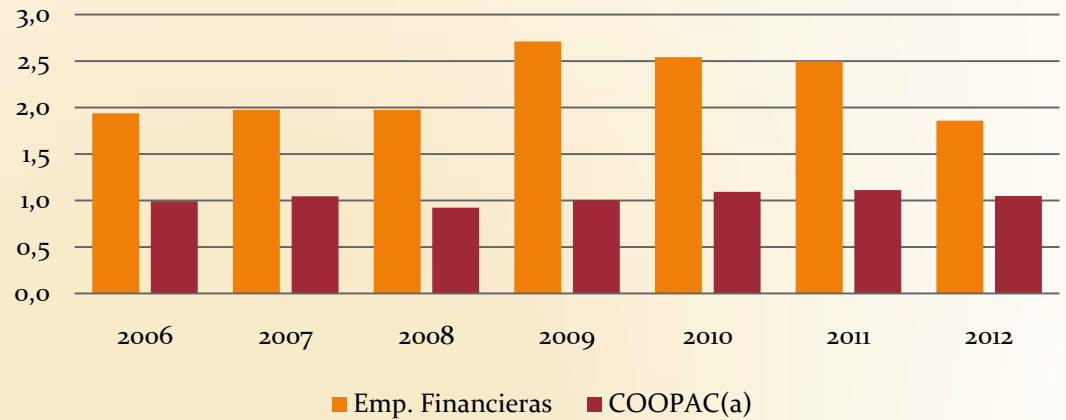
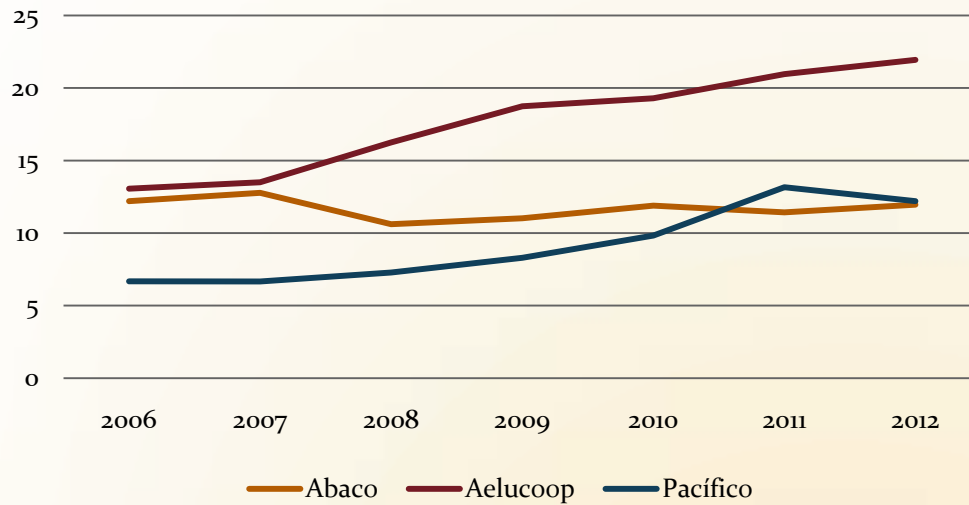
ROA y ROE consolidado de las COOPAC Abaco, Aelucoop y Pacifico.

Periodo 2006-2012



Fuente: FENACREP, Data estadística, elaboración propia, Media móvil 12 periodos

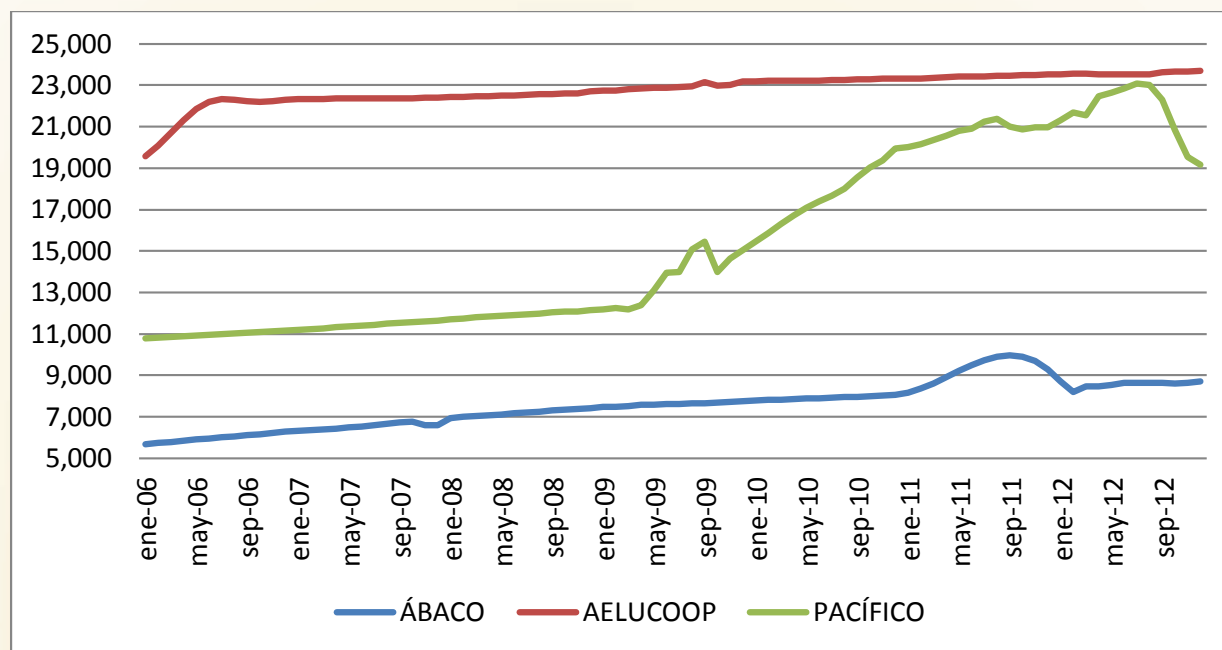
Capacidad de Fondeo



Socios - COOPAC

Número de Socios Naturales, periodo 2006-2012

(Número de personas)



Fuente: FENACREP, Data estadística, elaboración propia

Significancias del ROA

Dependent Variable: ROA

Method: Least Squares

Date: 07/04/13 Time: 11:23

Sample: 2006M01 2012M12

Included observations: 84

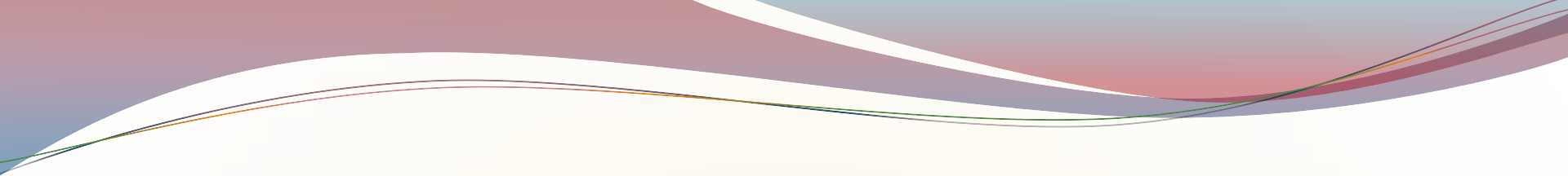
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.578209	0.859456	5.326870	0.0000
GA_IF	-0.000973	0.000820	-1.186603	0.2390
MF_IF	0.003402	0.001263	2.694269	0.0086
LOG(UTILIDAD)	0.348766	0.017760	19.63728	0.0000
LOG(COL_EMP)	-0.697323	0.091896	-7.588157	0.0000
PBI	-0.004442	0.003180	-1.396759	0.1664

R-squared

0.841361

CONCLUSIONES

- Las COOPAC generan mecanismos que reducen los riesgos y asimetrías de información, diferentes a otras entidades financieras.
- Las COOPAC han permitido la incorporación de personas en el sistema financiero (bancarización) y el desarrollo de las microfinanzas en el Perú.
- Cumplimiento del Objetivo Cooperativo, definido como acción que promueve las economías de los socios.
- Los datos que presenta el ROA en niveles mínimos en las 3 mayores COOPAC, se relaciona con niveles de margen financiero entre 30% y 55% en las COOPAC, mientras que en las CMAC se ubica en 73% y las empresas financieras están en 81%. Estos datos certifican que las COOPAC son alineadas a los intereses de los socios-usuarios.
- Luego de la consolidación de la economía peruana, la falta de regulación directa por parte del estado ha generado que las COOPAC pertenezcan a un sector marginal; imposibilitando su expansión al no contar con seguros de depósitos y el no poder manejar diversos activos financieros.

- 
- AELUCOOP presenta deficiencias en la eliminación de riesgos, debido a sus políticas de provisiones.
 - CAC Pacifico tiene un factor de riesgo cambiario en el calce entre depósitos, colocaciones y aportaciones.

RECOMENDACIONES

- Que la SBS le permita a las COOPAC la posibilidad de operar otros productos financieros, factor que obligará a mejorar la gestión ya que a mayor posibilidades de intermediación mayor supervisión.
- Las entrevistas realizadas nos reporto que el fuerte limitante del crecimiento en los depósitos es el no contar con seguros de depósitos, ya que es deseo de las COOPAC el mantener cierta autonomía, lo recomendable sería optar por seguros privados.



MUCHAS GRACIAS...